



Verdo Hillerød El-net A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 31 05 51 48

Årsrapport for 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2017

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Hans Christian Wenzelsen".

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4 - 5
Beretning	6

Årsregnskab

Resultatopgørelse	7
Balance	8 - 9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 14
Noter	15 - 17

Ledelsespåtegning	18
--------------------------	-----------

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	19 - 21
---	----------------

Selskabsoplysninger

Verdo Hillerød El-net A/S
Agerskallet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 31 05 51 48
E-mail: info@verdo.dk
Hjemmeside: www.verdo.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus
Birgitte Cæcilia Mørck, Hillerød
Jesper S. Sahl, Aarhus
Leif Jeromin Ptak, Græsted

Direktion

Jesper S. Sahl

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat					
Nettoomsætning	35.161	61.983	59.066	53.376	55.838
Index	63	111	106	96	100
Resultat af primær drift (EBITDA)	8.863	9.198	9.687	9.166	10.812
Index	82	85	90	85	100
Resultat af primær drift	2.816	3.251	3.566	3.484	4.604
Index	61	71	77	76	100
Resultat af finansielle poster	-2.568	-2.734	-2.659	-2.749	-2.691
Index	95	102	99	102	100
Årets resultat	193	294	541	216	1.568
Index	12	19	35	14	100
Balance					
Samlede aktiver	154.467	158.717	167.559	168.200	167.208
Index	92	95	100	101	100
Investering i materielle aktiver	4.002	2.243	3.409	7.147	14.063
Index	28	16	24	51	100
Egenkapital	36.049	35.856	35.562	35.021	34.804
Index	104	103	102	101	100

	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal					
Bruttomargin	48,3%	33,2%	31,3%	30,7%	34,5%
EBITDA-margin	25,2%	14,8%	16,4%	17,2%	19,4%
Egenkapitalens forrentning	0,5%	0,8%	1,5%	0,6%	4,6%
Soliditetsgrad	23,3%	22,6%	21,2%	20,8%	20,8%

Beregning af nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" og er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin (overskudsgrad)	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Definitioner:

Bruttoresultat er nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.

EBITDA er resultat før renter og afskrivninger.

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive netvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

2016 stod på flere områder i implementeringens tegn af nye afregningsmodeller. I Verdo er vi meget interesserede i dialog og samarbejde, og vi ved at succes afhænger af vores kompetente og engagerede medarbejdere. Takket være dem, deres evner til at samarbejde og deres gode forberedelse var vi i stand til at implementere både Tarifmodellen 2.0 og Engrosmodellen inden for tidsplanen og med minimale ressourcer. Begge modeller trådte i kraft 1. april 2016.

Omsætning og vareforbrug er væsentligt reduceret efter indførelsen af Engrosmodellen, idet net- og PSOafgifter fra Energinet.dk nu ikke indgår heri.

Årets resultat

Resultatet for året er også i 2016 negativt påvirket af den meget lave tilladte forrentning af selskabets investerede kapital i henhold til Elforsyningsloven. Selskabets ledelse anser resultatet for acceptabelt på baggrund af de muligheder, som reguleringen giver.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet vil følge med og deltage i udviklingen af en ny benchmark model for el-net selskaber.

Miljøforhold

Selskabet tilstræber at påvirkningen af det eksterne miljø er mindst muligt, bl.a. ved valg af nyt materiel.

Samfundsansvar

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden www.verdo.dk via følgende URL-adresse: <http://www.verdo.dk/Verdo/Om-Verdo/Aarsrapporter>.

Beløb i DKK	2016	2015
Note		
Nettoomsætning	35.161.307	61.982.764
Andre driftsindtægter	6.120	0
Køb af netydelser og PSO	-18.168.099	-41.400.999
Andre eksterne omkostninger	-7.214.569	-10.499.094
Bruttofortjeneste	9.784.759	10.082.671
1 Personaleomkostninger	-922.246	-884.660
Resultat før afskrivning (EBITDA)	8.862.513	9.198.011
3 Af- og nedskrivninger	-6.046.917	-5.946.657
Resultat af primær drift (EBIT)	2.815.596	3.251.354
Andre finansielle indtægter	31.295	36.622
Renteomkostninger til moderselskab	-2.599.197	-2.770.354
Andre finansielle omkostninger	3	-272
Finansielle poster i alt	-2.567.899	-2.734.004
Resultat før skat	247.697	517.350
2 Skat af årets resultat	-54.520	-223.352
Årets resultat	193.177	293.998
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til egenkapitalreserver	193.177	293.998

AKTIVER

Beløb i DKK	31.12.16	31.12.15
-------------	----------	----------

Note

LANGFRISTEDE AKTIVER

Ledningsnet og -anlæg	137.424.080	139.816.788
Materielle aktiver under udførelse	409.647	61.752

3 Materielle aktiver i alt	137.833.727	139.878.540
-----------------------------------	--------------------	--------------------

Langfristede aktiver i alt	137.833.727	139.878.540
-----------------------------------	--------------------	--------------------

KORTFRISTEDE AKTIVER

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.174.448	11.019.463
Tilgodehavende underdækning	2.552.268	826.178
4 Udskudt skatteaktiv	8.630.000	6.954.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	2.236.902	0
Andre tilgodehavender	39.394	38.973

Tilgodehavender i alt	16.633.012	18.838.614
------------------------------	-------------------	-------------------

Kortfristede aktiver i alt	16.633.012	18.838.614
-----------------------------------	-------------------	-------------------

Aktiver i alt	154.466.739	158.717.154
----------------------	--------------------	--------------------

PASSIVER		31.12.16	31.12.15
Beløb i DKK			
<hr/>			
Note			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
	Overført resultat	26.048.997	25.855.820
Egenkapital i alt		36.048.997	35.855.820
<hr/>			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
5	Investeringsbidrag, periodisering	16.930.775	13.722.564
Langfristede forpligtelser i alt		16.930.775	13.722.564
<hr/>			
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
5	Investeringsbidrag, periodisering	513.693	418.259
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.451.537	4.632.558
	Gæld til tilknyttede virksomheder	86.786.233	98.589.840
	Anden gæld	11.735.504	5.498.113
Kortfristede forpligtelser i alt		101.486.967	109.138.770
Forpligtelser i alt		118.417.742	122.861.334
Passiver i alt		154.466.739	158.717.154
<hr/>			
6	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter		
7	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	10.000.000	25.561.822	35.561.822
Overført via resultatdisponering	0	293.998	293.998
Egenkapital pr. 31. december 2015	10.000.000	25.855.820	35.855.820
Overført via resultatdisponering	0	193.177	193.177
Egenkapital pr. 31. december 2016	10.000.000	26.048.997	36.048.997

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier på nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er til-
lagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

Årsrapporten for Verdo Hillerød EI-net A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

Årlig indregning af restværdier på materielle aktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver ud over, hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ingen af ovenstående ændringer har nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Selskabet har desuden valgt at opstille balancen i kontoform med opdeling i lang- og kortfristede aktiver og passiver med tilpasning af sammenligningstallene for 2015.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og ydelser fra selskabets aktiviteter indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Investeringsbidrag til dækning af selskabets investeringer i ledningsnet periodiseres over investeringernes afskrivningsperiode og indgår i omsætningen.

Køb af netydelser og PSO

Omkostningerne omfatter køb af PSO og netydelser fra Energinet.dk (frem til 31.03.2016), som ejere af det overordnede net, samt omkostninger til nettab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, drift af biler, markedsføring, lokaler samt administrative omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Selskabsskat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Verdo A/S og andre skattepligtige koncernselskaber. Den samlede aktuelle selskabsskat er fordelt i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

BALANCE**Materielle aktiver**

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Driftsmateriel måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverne:

Ledningsnet og -anlæg	30 - 45 år
Driftsmateriel	5 år

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger og indtægter, der er afholdt / modtaget i regnskabsåret, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder

Mellemværender omfatter dels ikke afregnet intern handel med varer og ydelser og dels selskabets andel af koncernens cash-pool aftale med kreditinstitut samt intern afregning af aktuel selskabsskat.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor sambeskatningskredsen. Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Beløb i DKK	2016	2015
-------------	------	------

1. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	981.761	963.722
Andre omkostninger til social sikring	3.386	4.215
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-62.901	-83.277
I alt	922.246	884.660

Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	1
-----------------------------------	---	---

2. Skatter

Årets aktuelle skat	1.730.520	1.721.352
Årets udskudte skat	-1.676.000	-1.498.000
Årets skat i alt	54.520	223.352

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22%/23,5% skat af årets resultat før skat	54.493	121.577
Skatteeffekt af:		
Nedsættelse selskabsskatteprocent	0	102.000
Ikke fradragsberettigede omkostninger	27	-225
I alt	54.520	223.352

3. Materielle aktiver

Beløb i DKK	Ledningsnet og -anlæg	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2016	179.779.039	61.752
Tilgang	0	4.002.104
Færdiggjorte anlæg	3.654.209	-3.654.209
Kostpris pr. 31. december 2016	183.433.248	409.647
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2016	39.962.251	0
Afskrivninger	6.046.917	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2016	46.009.168	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016	137.424.080	409.647
Afhændede aktiver:		
Salgssum for afhændede aktiver		6.120
Regnskabsmæssig værdi		0
Gevinst		6.120

Gevinst indregnes under Andre driftsindtægter

4. Udskudt skat

Beløb i DKK	2016	2015
Saldo pr. 1. januar	6.954.000	5.456.000
Årets regulering af udskudt skat	1.676.000	1.498.000
Saldo pr. 31. december	8.630.000	6.954.000

Udskudt skat ultimo vedr. materielle aktiver og investeringsbidrag. Det udskudte skatteaktiv forventes at kunne anvendes i de kommende års indtjening i selskabet.

5. Investeringsbidrag, periodisering

Periodisering pr. 1. januar	14.140.823	13.698.434
Modtaget investeringsbidrag i år	3.817.338	860.648
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-513.693	-418.259
Investeringsbidrag, periodisering pr. 31. december	17.444.468	14.140.823
Heraf modtaget som kortfristet gældsforpligtelse	-513.693	-418.259
Langfristet gældsforpligtelse	16.930.775	13.722.564
Restgæld efter 5 år	14.876.000	12.050.000

6. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.16 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Selskabet har lejeforpligtelser til koncernselskaber som årligt udgør t.DKK 92.

7. Nærtstående parter

Verdo A/S, Randers (moderselskab) har bestemmende indflydelse i selskabet.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Verdo Hillerød El-net A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 5. april 2017

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen




Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Jesper S. Sahl



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Birgitte Cæcilia Mørck



Leif Jeromin Ptak

Til kapitalejerne i Verdo Hillerød El-net A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Hillerød El-net A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i

overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 5. april 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Jakob Nyborg
Statsaut. revisor

/

Claus Dalager
Statsaut. revisor