



El-net Hillerød A/S

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 31 05 51 48

Årsrapport for 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019

Som dirigent:

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5

Årsregnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7 - 8
Egenkapitalopgørelse	9
Anvendt regnskabspraksis	10 - 14
Noter	15 - 17

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

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

Selskabsoplysninger

El-net Hillerød A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
E-mail: info@verdo.com
Hjemmeside: www.verdo.com

CVR-nr. 31 05 51 48
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Randers

Bestyrelse

Morten Birch, Randers, formand (tiltrådt 25.04.2019)
Kim Frimer, Højbjerg, formand (fratrådt 25.04.2019)
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus
Birgitte Cæcilia Mørck, Hillerød
Jesper S. Sahl, Aarhus
Per Kristensen, Hillerød

Direktion

Jesper S. Sahl

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken, Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat					
Nettoomsætning	25.078	22.376	35.161	61.983	59.066
Index	42	38	60	105	100
Resultat af primær drift (EBITDA)	10.523	8.505	8.863	9.198	9.687
Index	109	88	91	95	100
Resultat af primær drift	4.269	2.346	2.816	3.251	3.566
Index	120	66	79	91	100
Resultat af finansielle poster	-2.049	-2.386	-2.568	-2.734	-2.659
Index	77	90	97	103	100
Årets resultat	1.731	-32	193	294	541
Index	320	-	36	54	100

Balance

Samlede aktiver	145.430	148.327	154.467	158.717	167.559
Index	87	89	92	95	100
Investering i materielle aktiver	3.564	4.499	4.002	2.243	3.409
Index	105	132	117	66	100
Egenkapital	37.749	36.017	36.049	35.856	35.562
Index	106	101	101	101	100

Nøgletal

Bruttomargin	74,6%	72,8%	48,3%	33,2%	31,3%
EBITDA-margin	42,0%	38,0%	25,2%	14,8%	16,4%
Egenkapitalens forrentning	4,7%	-0,1%	0,5%	0,8%	1,5%
Soliditetsgrad	26,0%	24,3%	23,3%	22,6%	21,2%

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og definitioner fremgår af anvendt regnskabspraksis.

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

Selskabet har skiftet navn til El-net Hillerød A/S som følge af krav om adskillelse fra Verdo-koncernens kommercielle aktiviteter. Årets drift har været stabil og med høj leveringssikkerhed.

Årets resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat på t.DKK 1.731, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.DKK 37.749.

Resultatet for året er bedre end forventet og skyldes en forbedret placering i den nye regulering af el-net selskaber. Selskabets ledelse anser resultatet for tilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet vil følge med og deltage i udviklingen af en ny regulering og benchmark model for el-net selskaber, som fortsat har mange uklarheder. Desuden forventer selskabet stor aktivitet med tilslutning af nye kunder, som følge af stor byggeaktivitet.

Selskabet forventer et resultat på niveau med det i 2018 konstaterede.

Miljøforhold

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

Samfundsansvar

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden www.verdo.com via følgende URL-adresse:
<https://www.verdo.com/dk/om-verdo/%C3%B8konomi/>

Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2018	2017
Note		
Nettoomsætning	25.078.443	22.376.179
Køb af netydelser og nettab	-6.364.254	-6.076.662
Andre eksterne omkostninger	-7.741.522	-7.051.958
Bruttofortjeneste	10.972.667	9.247.559
1 Personaleomkostninger	-450.004	-742.393
Resultat før afskrivning (EBITDA)	10.522.663	8.505.166
3 Af- og nedskrivninger	-6.246.405	-6.154.908
3 Andre driftsomkostninger	-7.648	-4.438
Resultat af primær drift (EBIT)	4.268.610	2.345.820
Andre finansielle indtægter	65.954	0
Renteomkostninger til moderselskab	-2.114.980	-2.386.235
Andre finansielle omkostninger	0	-105
Finansielle poster i alt	-2.049.026	-2.386.340
Resultat før skat	2.219.584	-40.520
2 Skat af årets resultat	-488.250	8.730
Årets resultat	1.731.334	-31.790
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til egenkapitalreserver	1.731.334	-31.790

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
	Beløb i DKK		
<hr/>			
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Ledningsnet og -anlæg	132.865.906	135.057.194
	Materielle aktiver under udførelse	617.612	1.115.896
<hr/>			
3	Materielle aktiver i alt	133.483.518	136.173.090
<hr/>			
	Langfristede aktiver i alt	133.483.518	136.173.090
<hr/>			
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.365.025	5.468.946
	Tilgodehavende underdækning	4.011.908	1.926.587
4	Udskudt skatteaktiv	2.896.000	3.849.000
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.673.593	896.679
	Andre tilgodehavender	0	12.765
<hr/>			
	Tilgodehavender i alt	11.946.526	12.153.977
<hr/>			
	Kortfristede aktiver i alt	11.946.526	12.153.977
<hr/>			
	Aktiver i alt	145.430.044	148.327.067

PASSIVER

Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
-------------	----------	----------

Note

EGENKAPITAL

Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
Overført resultat	27.748.541	26.017.207

Egenkapital i alt	37.748.541	36.017.207
--------------------------	-------------------	-------------------

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

5 Investeringsbidrag, periodisering	23.540.349	18.801.562
-------------------------------------	------------	------------

Langfristede forpligtelser i alt	23.540.349	18.801.562
---	-------------------	-------------------

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

5 Investeringsbidrag, periodisering	716.317	576.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.496.358	3.226.301
Gæld til tilknyttede virksomheder	58.608.163	78.193.989
Anden gæld	11.468.083	11.511.566
Periodeafgrænsingsposter	10.852.233	0

Kortfristede forpligtelser i alt	84.141.154	93.508.298
---	-------------------	-------------------

Forpligtelser i alt	107.681.503	112.309.860
----------------------------	--------------------	--------------------

Passiver i alt	145.430.044	148.327.067
-----------------------	--------------------	--------------------

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

7 Nærtstående parter

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	10.000.000	26.048.997	36.048.997
Overført via resultatdisponering	0	-31.790	-31.790
Egenkapital pr. 31. december 2017	10.000.000	26.017.207	36.017.207
Overført via resultatdisponering	0	1.731.334	1.731.334
Egenkapital pr. 31. december 2018	10.000.000	27.748.541	37.748.541

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 El-net Hillerød A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet opstilles i DKK

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers og i det ultimative koncernregnskab for Den Selvejende Institution Verdo, Randers.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægtsrammer

Selskabet er underlagt de særlige regler om indtægtsrammer i henhold til elforsyningsloven. Reglerne medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter elforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter elforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med kunderne, og indregnes i balancen under gæld eller tilgodehavender.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Salg af ydelser indregnes som nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Køb af netydelser og nettab

Omkostningerne omfatter køb af netydelser fra overliggende net og omkostninger til nettab.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, energibesparelser, 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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er internationalt sambeskattet med Verdo-koncernens andre skattepligtige koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

BALANCE

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger og måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Ledningsnet og -anlæg 12 - 45 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Forpligtelser

Investeringsbidrag, Leverandører af varer og tjenesteydelser samt Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Investeringsbidrag til dækning af selskabets investeringer i ledningsnet indtægtsføres over en 40 års periode fra modtagelsen svarende til afskrivningsperioden for selskabets materielle aktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, som vedrører efterfølgende år.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

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 Nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.

EBITDA Resultat før afskrivninger.

Beløb i DKK	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	450.004	779.483
Andre omkostninger til social sikring	0	2.360
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	0	-39.450
I alt	450.004	742.393
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	1
2. Skatter		
Årets aktuelle skat	-464.750	-1.325.730
Årets udskudte skat	953.000	1.317.000
Årets skat i alt	488.250	-8.730
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	488.308	-8.914
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	-58	184
I alt	488.250	-8.730

3. Materielle aktiver		
Beløb i DKK	Ledningsnet og -anlæg	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar	187.207.877	1.115.896
Årets tilgang	0	3.564.481
Færdiggjorte anlæg	4.062.765	-4.062.765
Årets afgang	-46.361	0
Kostpris pr. 31. december	191.224.281	617.612
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	52.150.683	0
Årets afskrivninger	6.246.405	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-38.713	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	58.358.375	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	132.865.906	617.612
Afhændede aktiver:		
Salgssum for afhændede aktiver	0	0
Regnskabsmæssig værdi	-7.648	0
Tab	-7.648	0

Tab indregnes under Andre driftsomkostninger.

4. Udskudt skat

Beløb i DKK	2018	2017
Saldo pr. 1. januar	3.849.000	8.630.000
Ændret fordeling mellem udskudt og aktuel skat	0	-3.464.000
Årets regulering af udskudt skat	-953.000	-1.317.000
Saldo pr. 31. december	2.896.000	3.849.000

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

Beløb i DKK	2018	2017
Periodisering pr. 1. januar	19.378.004	17.444.468
Modtaget investeringsbidrag i år	5.594.979	2.509.978
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-716.317	-576.442
Investeringsbidrag, periodisering pr. 31. december	24.256.666	19.378.004
Heraf modtaget som kortfristet gældsforpligtelse	-716.317	-576.442
Langfristet gældsforpligtelse	23.540.349	18.801.562
Restgæld efter 5 år	19.517.000	16.496.000

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. 31.12.18 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Selskabet har lejeforpligtelser til koncernselskaber som årligt udgør t.DKK 23.

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 2018 for EI-net Hillerød 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 1. maj 2019

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen




Morten Birch
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Jesper S. Sahl



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Birgitte Cæcilia Mørck



Per Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i El-net Hillerød A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for El-net Hillerød A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 tilsideættelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Aarhus, den 1. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Claus Dalager

Statsaut. Revisor

MNE-NR.: mne26745