



Verdo Hillerød El-net A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 31 05 51 48

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

Som dirigent:

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

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

| | |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 3 |
| Hoved- og nøgletal | 4 |
| Beretning | 5 |

Årsregnskab

| | |
|--------------------------|---------|
| Resultatopgørelse | 6 |
| Balance | 7 - 8 |
| Egenkapitalopgørelse | 9 |
| Anvendt regnskabspraksis | 10 - 13 |
| Noter | 14 - 16 |

| | |
|--------------------------|----|
| Ledelsespåtegning | 17 |
|--------------------------|----|

| | |
|---|---------|
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 18 - 20 |
|---|---------|

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.com
Hjemmeside: www.verdo.com

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 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resultat | | | | | |
| Nettoomsætning | 22.376 | 35.161 | 61.983 | 59.066 | 53.376 |
| Index | 42 | 66 | 116 | 111 | 100 |
| Resultat af primær drift (EBITDA) | 8.505 | 8.863 | 9.198 | 9.687 | 9.166 |
| Index | 93 | 97 | 100 | 106 | 100 |
| Resultat af primær drift | 2.346 | 2.816 | 3.251 | 3.566 | 3.484 |
| Index | 67 | 81 | 93 | 102 | 100 |
| Resultat af finansielle poster | -2.386 | -2.568 | -2.734 | -2.659 | -2.749 |
| Index | 87 | 93 | 99 | 97 | 100 |
| Årets resultat | -32 | 193 | 294 | 541 | 216 |
| Index | - | 89 | 136 | 250 | 100 |

Balance

| | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver | 148.327 | 154.467 | 158.717 | 167.559 | 168.200 |
| Index | 88 | 92 | 94 | 100 | 100 |
| Investering i materielle aktiver | 4.499 | 4.002 | 2.243 | 3.409 | 7.147 |
| Index | 63 | 56 | 31 | 48 | 100 |
| Egenkapital | 36.017 | 36.049 | 35.856 | 35.562 | 35.021 |
| Index | 103 | 103 | 102 | 102 | 100 |

Nøgletal

| | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Bruttomargin | 72,8% | 48,3% | 33,2% | 31,3% | 30,7% |
| EBITDA-margin | 38,0% | 25,2% | 14,8% | 16,4% | 17,2% |
| Egenkapitalens forrentning | -0,1% | 0,5% | 0,8% | 1,5% | 0,6% |
| Soliditetsgrad | 24,3% | 23,3% | 22,6% | 21,2% | 20,8% |

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

Årets drift har været stabil og med høj leveringssikkerhed.

Årets resultat

Resultatet for året er – i lighed med tidligere år - 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 regulering og benchmark model for el-net selskaber.

Selskabet forventer et moderat forbedret resultat for 2018.

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 | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| Note | | |
| Nettoomsætning | 22.376.179 | 35.161.307 |
| Andre driftsindtægter | 0 | 6.120 |
| Køb af netydelser og nettab | -6.076.662 | -18.168.099 |
| Andre eksterne omkostninger | -7.051.958 | -7.214.569 |
| Bruttofortjeneste | 9.247.559 | 9.784.759 |
| 1 Personaleomkostninger | -742.393 | -922.246 |
| Resultat før afskrivning (EBITDA) | 8.505.166 | 8.862.513 |
| 3 Af- og nedskrivninger | -6.154.908 | -6.046.917 |
| 3 Andre driftsomkostninger | -4.438 | 0 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 2.345.820 | 2.815.596 |
| Andre finansielle indtægter | 0 | 31.295 |
| Renteomkostninger til moderselskab | -2.386.235 | -2.599.197 |
| Andre finansielle omkostninger | -105 | 3 |
| Finansielle poster i alt | -2.386.340 | -2.567.899 |
| Resultat før skat | -40.520 | 247.697 |
| 2 Skat af årets resultat | 8.730 | -54.520 |
| Årets resultat | -31.790 | 193.177 |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Overført til egenkapitalreserver | -31.790 | 193.177 |

AKTIVER

| Beløb i DKK | 31.12.17 | 31.12.16 |
|-------------|----------|----------|
|-------------|----------|----------|

Note

LANGFRISTEDE AKTIVER

| | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Ledningsnet og -anlæg | 135.057.194 | 137.424.080 |
| Materielle aktiver under udførelse | 1.115.896 | 409.647 |

| | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| 3 Materielle aktiver i alt | 136.173.090 | 137.833.727 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|

| | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Langfristede aktiver i alt | 136.173.090 | 137.833.727 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|

KORTFRISTEDE AKTIVER

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 5.468.946 | 3.174.448 |
| Tilgodehavende underdækning | 1.926.587 | 2.552.268 |
| 4 Udskudt skatteaktiv | 3.849.000 | 8.630.000 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 896.679 | 2.236.902 |
| Andre tilgodehavender | 12.765 | 39.394 |

| | | |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavender i alt | 12.153.977 | 16.633.012 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|

| | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kortfristede aktiver i alt | 12.153.977 | 16.633.012 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|

| | | |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Aktiver i alt | 148.327.067 | 154.466.739 |
|----------------------|--------------------|--------------------|

| PASSIVER | | | |
|----------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| | Beløb i DKK | 31.12.17 | 31.12.16 |
| Note | | | |
| EGENKAPITAL | | | |
| | Aktiekapital | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | Overført resultat | 26.017.207 | 26.048.997 |
| | Egenkapital i alt | 36.017.207 | 36.048.997 |
| LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | |
| 5 | Investeringsbidrag, periodisering | 18.801.562 | 16.930.775 |
| | Langfristede forpligtelser i alt | 18.801.562 | 16.930.775 |
| KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | |
| 5 | Investeringsbidrag, periodisering | 576.442 | 513.693 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.226.301 | 2.451.537 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 78.193.989 | 86.786.233 |
| | Anden gæld | 11.511.566 | 11.735.504 |
| | Kortfristede forpligtelser i alt | 93.508.298 | 101.486.967 |
| | Forpligtelser i alt | 112.309.860 | 118.417.742 |
| | Passiver i alt | 148.327.067 | 154.466.739 |
| 6 | Kontraktlige forpligtelser og eventualposter | | |
| 7 | Nærtstående parter | | |

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK | Aktie- kapital | Overført resultat | I alt |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2016 | 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 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | -31.790 | -31.790 |
| Egenkapital pr. 31. december 2017 | 10.000.000 | 26.017.207 | 36.017.207 |

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 El-net A/S for 2017 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.

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 nettab

Omkostningerne omfatter køb af netydelser, PSO (en del af året 2016) og 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 gælds metode 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.

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.

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 | 2017 | 2016 |
|-------------|------|------|
|-------------|------|------|

1. Personaleomkostninger

| | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Gager og lønninger | 779.483 | 981.761 |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.360 | 3.386 |
| Heraf aktiveret på anlægsaktiver | -39.450 | -62.901 |
| I alt | 742.393 | 922.246 |

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

2. Skatter

| | | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Årets aktuelle skat | -1.325.730 | 1.730.520 |
| Årets udskudte skat | 1.317.000 | -1.676.000 |
| Årets skat i alt | -8.730 | 54.520 |

Skat af årets resultat forklares således:

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Beregnet 22% skat af årets resultat før skat | -8.914 | 54.493 |
| Skatteeffekt af: | | |
| Ikke fradragsberettigede omkostninger | 184 | 27 |
| I alt | -8.730 | 54.520 |

| 3. Materielle aktiver | | |
|---|--------------------------|--|
| Beløb i DKK | Ledningsnet og -anlæg | Materielle aktiver under udførelse |
| Kostpris pr. 1. januar 2017 | 183.433.248 | 409.647 |
| Tilgang | 0 | 4.498.709 |
| Færdiggjorte anlæg | 3.792.460 | -3.792.460 |
| Afgang | -17.831 | 0 |
| Kostpris pr. 31. december 2017 | 187.207.877 | 1.115.896 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017 | 46.009.168 | 0 |
| Afskrivninger | 6.154.908 | 0 |
| Afskrivninger, afhændede aktiver | -13.393 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017 | 52.150.683 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017 | 135.057.194 | 1.115.896 |
| Afhændede aktiver: | | |
| Salgssum for afhændede aktiver | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi | -4.438 | 0 |
| Tab | -4.438 | 0 |

Tab indregnes under Andre driftsomkostninger.

4. Udskudt skat

| Beløb i DKK | 2017 | 2016 |
|--|------------|-----------|
| Saldo pr. 1. januar | 8.630.000 | 6.954.000 |
| Ændret fordeling mellem udskudt og aktuel skat | -3.464.000 | 0 |
| Årets regulering af udskudt skat | -1.317.000 | 1.676.000 |
| Saldo pr. 31. december | 3.849.000 | 8.630.000 |

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 | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|
| Periodisering pr. 1. januar | 17.444.468 | 14.140.823 |
| Modtaget investeringsbidrag i år | 2.509.978 | 3.817.338 |
| Indtægtsført investeringsbidrag i år | -576.442 | -513.693 |
| Investeringsbidrag, periodisering pr. 31. december | 19.378.004 | 17.444.468 |
| Heraf modtaget som kortfristet gældsforpligtelse | -576.442 | -513.693 |
| Langfristet gældsforpligtelse | 18.801.562 | 16.930.775 |
| Restgæld efter 5 år | 16.496.000 | 14.876.000 |

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. 31.12.17 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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 4. april 2018

Direktionen



Jesper S. Sahl

Bestyrelsen




Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Jesper S. Sahl



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Birgitte Cæcilia Mørk



Leif Jeromin Præk

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 2017, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 4. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne21334

Ulrik Vangsø Ørts

Statsaut. revisor

MNE-nr.: mne42774