



Verdo Tele A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 55 95 17

Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016

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 - 6

Årsregnskab

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer	19 - 20
--	----------------

Selskabsoplysninger

Verdo Tele A/S
Agerskallet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 25 55 95 17
E-mail: verdo@verdo.dk
Hjemmeside: www.verdo.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R.H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Torben Rick, Hamburg
Torben Poulsen, Silkeborg

Direktion

Torben Rick

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	61.406	57.347	51.957	44.055	39.139
Index	157	147	133	113	100

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.458	21.657	16.950	13.615	9.023
Index	271	240	188	151	100

Resultat af primær drift	165	-3.915	-8.016	-8.276	-10.662
Index	-	37	75	78	100

Resultat af finansielle poster	-5.010	-20.997	-23.341	-20.537	-20.299
Index	25	103	115	101	100

Årets resultat	-3.593	-18.349	-23.360	-21.627	-23.241
Index	15	79	101	93	100

Balance

Samlede aktiver	497.687	495.705	502.724	493.072	484.184
Index	103	102	104	102	100

Investering i materielle anlægsaktiver	28.365	20.443	25.732	29.076	25.567
Index	111	80	101	114	100

Egenkapital	478.434	19.371	44.122	59.270	83.014
Index	576	23	53	71	100

Nøgletal

Bruttomargin	61,9%	62,1%	59,6%	64,0%	63,1%
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

EBITDA-margin	39,8%	37,8%	32,6%	30,9%	23,1%
---------------	-------	-------	-------	-------	-------

Finansiell gearing	0,1	20,4	24,8	28,4	40,2
--------------------	-----	------	------	------	------

Egenkapitalens forrentning	-1,4%	-57,8%	-45,2%	-30,4%	-47,5%
----------------------------	-------	--------	--------	--------	--------

Soliditetsgrad	96,1%	3,9%	8,8%	12,0%	17,1%
----------------	-------	------	------	-------	-------

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er at udbyde integrerede elektroniske kommunikationsløsninger og anden dermed i forbindelse bestående virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

I april måned kunne selskabet sammen med Stofa offentliggøre indgåelsen af en strategisk samarbejdsaftale. Stofa (SE Fibernet A/S) har købt en ejerandel på 25 procent i Verdo Tele A/S. For vores mere end 11.800 fiberkunder betyder det, at de fremover vil modtage Stofas attraktive produkter, priser og højkvalitetsbredbånd, som kunderne kender fra i dag.

Aftalen med Stofa vil styrke vores konkurrenceevne markant. Markedet for tv og internet er i hastig forandring, og det er derfor afgørende, at vi som televirksomhed kan tilbyde vores kunder digitale løsninger af meget høj kvalitet til konkurrencedygtige priser. I den sammenhæng er stordrift og skala helt afgørende, da omkostningerne pr. kunde kan reduceres. Samtidig giver en større kundebase større forhandlingskraft med rettighedshaverne - alt sammen til glæde for vores kunder. Vi er meget tilfredse med salget af aktierne, da det bekræfter Verdo Teles store værdi. Aftalen vil gøre det muligt for os, at fokusere på udrulningen af vores fibernet og samtidig øge rentabiliteten heraf.

Salget af aktierne har endvidere betydning for selskabets egenkapital, som er styrket med t.DKK 462.655 ved konvertering af gæld og koncerntilskud.

Markedet og produkter

Vi har oplevet en markant efterspørgsel på fiber både fra private, erhverv og ikke mindst fra foreninger. Alle markeder er i vækst med en yderst tilfredsstillende tilgang af kunder.

Hos Verdo Tele kunne vi i 2015 fejre, at vi fortsat har Danmarks bedste internetprodukt. Vores fiberbredbånd blev kåret som bedst i test for fjerde år i træk. Kåringen bekræfter os i, at hastighed og stabilitet er og bliver afgørende parametre, når danskerne vælger internet. Vi er i stand til at levere det, kunderne vil have.

Årets resultat

Årets resultat viser en resultatfremgang på driften som følge af optimeringer og tilgang af nye kunder. Endvidere er selskabets finansieringsomkostninger væsentligt reduceres som følge ændringer i selskabets egenkapital. Årets resultat anses af ledelsen for tilfredsstillende.

Investeringer

Selskabets investeringer udgør i 2015 t.DKK 28.365, som primært udgør investeringer til tilslutninger af nye kunder til det eksisterende fibernet. Der er kun i mindre grad investeret i udrulning af fibernet til nye områder i 2015.

Selskabets forventede udvikling

Salget af selskabets kunder i 2016 vil påvirke resultat for 2016 væsentligt, mens den normale driftsindtjening forventes at være på niveau med resultatet for 2015.

Efter en årrække med begrænset udrulning i nye områder, er Verdo Tele nu igen klar til at grave fiberkabler ned i områder, der hidtil har måttet undvære fiber. Vi har i 2015, i lighed med tidligere år, fokuseret vores indsats på at øge markedsandelen i de områder, hvor Verdo Tele allerede har lagt fiberkabler, men de seneste år har vi oplevet en så massiv efterspørgsel på fibernet, at vi har nu besluttet at intensivere udrulningen og grave fiber ned i nye områder. Hver anden husstand i Randers og Hobro har i dag fiber fra Verdo, og vi ser frem til at kunne fordoble antallet af hjem og virksomheder i Randers og Hobro, der kan tilslutte sig fibernet over de kommende år.

Særlige risici

Verdo Teles indtjening vil i de kommende år vise et resultat omkring DKK 0, som følge af den lange tidshorisont for selskabets investeringer.

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>.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten, udover de under årets udvikling nævnte.

Beløb i DKK	2015	2014
Note		
Nettoomsætning	61.405.549	57.347.133
Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer	-23.395.992	-21.740.640
Andre eksterne omkostninger	-5.890.406	-6.594.753
Bruttofortjeneste	32.119.151	29.011.740
2 Personaleomkostninger	-7.661.422	-7.354.886
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.457.729	21.656.854
4 Af- og nedskrivninger	-24.292.545	-25.572.313
Resultat af primær drift (EBIT)	165.184	-3.915.459
Finansielle omkostninger til moderselskab	-3.883.126	-16.445.142
Andre finansielle omkostninger	-1.126.468	-4.551.608
Finansielle poster i alt	-5.009.594	-20.996.750
Resultat før skat	-4.844.410	-24.912.209
3 Skat af årets resultat	-1.251.475	-6.563.682
Årets resultat	-3.592.935	-18.348.527

Årets resultat foreslås overført til overført resultat på egenkapitalen.

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
Beløb i DKK			
Note	ANLÆGSAKTIVER		
	Ledningsnet og -anlæg	462.099.875	457.561.473
	Driftsmateriel	477.956	947.239
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	440.205	436.764
4	Materielle anlægsaktiver i alt	463.018.036	458.945.476
	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.851.116	19.522.154
5	Finansielle anlægsaktiver i alt	11.851.116	19.522.154
	Anlægsaktiver i alt	474.869.152	478.467.630
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.243.541	9.977.477
	Andre tilgodehavender	3.695.290	1.098.368
	Periodeafgrænsningsposter	6.878.741	6.161.721
	Tilgodehavender i alt	22.817.572	17.237.566
	Omsætningsaktiver i alt	22.817.572	17.237.566
	Aktiver i alt	497.686.724	495.705.196

PASSIVER

Beløb i DKK	31.12.15	31.12.14
-------------	----------	----------

Note

EGENKAPITAL

Selskabskapital	220.000.000	115.000.000
Overført resultat	258.433.701	-95.628.812

Egenkapital i alt	478.433.701	19.371.188
--------------------------	--------------------	-------------------

FORPLIGTELSER

6 Hensættelse til udskudt skat	6.771.000	4.886.000
--------------------------------	-----------	-----------

Hensættelser i alt	6.771.000	4.886.000
---------------------------	------------------	------------------

Kreditinstitutter	3.576.554	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.446.144	2.151.277
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.180.230	427.183.329
Anden gæld	2.048.309	38.242.883
Periodeafgrænsningsposter	4.230.786	3.870.519

Kortfristede gældsforpligtelser i alt	12.482.023	471.448.008
--	-------------------	--------------------

Gældsforpligtelser i alt	12.482.023	471.448.008
---------------------------------	-------------------	--------------------

Passiver i alt	497.686.724	495.705.196
-----------------------	--------------------	--------------------

- 7 Nærtstående parter
- 8 Ejerforhold
- 9 Lejeforpligtelser
- 10 Eventualforpligtelser
- 11 Kautionsforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat
Saldo pr. 1. januar 2014	115.000.000	-70.878.158
Overført via resultatdisponering	0	-18.348.527
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-6.402.127
Egenkapital pr. 31. december 2014	115.000.000	-95.628.812
Kapitalforhøjelse	105.000.000	332.394.291
Overført via resultatdisponering	0	-3.592.935
Koncerntilskud ved reduktion af gæld	0	25.261.157
Egenkapital pr. 31. december 2015	220.000.000	258.433.701

Aktiekapitalen består af 220.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har de seneste 5 år udviklet sig således:

Aktiekapital pr. 01. januar 2011	15.000.000
Kapitalforhøjelse i 2011	100.000.000
Kapitalforhøjelse i 2015	105.000.000
Aktiekapital pr. 31. december 2015	220.000.000

Årsrapporten for Verdo Tele A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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.

Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer

Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med selskabets aktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, lokaleomkostninger 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 anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Netanlæg driftsmateriel måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Grunde afskrives ikke. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver 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, samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Netanlæg	5 – 40 år
Driftsmateriel	3 - 10 år

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi. Dagsværdien måles med udgangspunkt i kendte handelsværdier samt andre kendte oplysninger, som relaterer sig til værdiansættelsen.

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 ikke afregnet intern handel med varer og ydelser og 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 skattemæssig værdi 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 nettorealisation sværdi.

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 nettorealisation sværdi.

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	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Finansiell gearing (gæld / EBITDA)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Verdo Tele A/S' indtjening vil i de kommende år vise et resultat omkring DKK 0, som følge af den lange tidshorisont for selskabets investeringer. Risikoen relateret til selskabets anlægsaktiver er i 2015 væsentligt reduceret som følge af indgåelse af strategisk samarbejdsaftalte med Stofa og de fordele som følger heraf.

Beløb i DKK	2015	2014
-------------	------	------

2. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	11.898.230	12.730.974
Pensioner	664.160	645.744
Andre omkostninger til social sikring	214.032	229.266
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-5.115.000	-6.251.098
I alt	7.661.422	7.354.886
Gennemsnitligt antal medarbejdere	25	27

Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst, idet der kun er én person, som har fået udbetalt vederlag.

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-3.136.475	-17.016.682
Årets udskudte skat	1.885.000	10.453.000
Årets skat i alt	-1.251.475	-6.563.682

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	-1.138.436	-6.103.491
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	-129.000	-353.000
Skat fra tidligere år	0	-121.300
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragberettigede omkostninger	15.961	14.109
I alt	-1.251.475	-6.563.682

4. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Netanlæg	Drifts- materiel	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2015	578.753.319	4.317.825	436.764
Tilgang i året	0	0	28.365.105
Færdiggjorte anlæg	28.361.664	0	-28.361.664
Kostpris pr. 31. december 2015	607.114.983	4.317.825	440.205
Afskrivninger pr. 1. januar 2015	121.191.846	3.370.586	0
Afskrivninger i året	23.823.262	469.283	0
Afskrivninger pr. 31. december 2015	145.015.108	3.839.869	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	462.099.875	477.956	440.205

Heraf udgør aktiverede renter pr. 31.12.15 t.DKK 30.147. Der henvises i øvrigt til note 1 og ledelsesberetningen om værdiansættelse af materielle anlægsaktiver.

5. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris pr. 1. januar 2015	26.074.154
Årets afgang	-7.671.038
Kostpris pr. 31. december 2015	18.403.116
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015	-6.552.000
Årets op- og nedskrivninger	0
Op- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	-6.552.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	11.851.116

6. Udskudt skat

Beløb i DKK	2015	2014
Saldo pr. 1. januar	4.886.000	-3.077.000
Årets regulering af udskudt skat	1.885.000	8.983.000
Ændret fordeling aktuel / udskudt skat, forrige år	0	1.397.000
Nedsættelse af selskabsskatte%	0	73.000
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-2.490.000
I alt pr. 31. december	6.771.000	4.886.000

Udskudt skat ultimo vedr. primært anlægsaktiver.

7. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Verdo A/S, Randers

Moderselskab i koncernen

8. Ejerforhold

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af kapitalen.

Verdo A/S, 8920 Randers NV.

SE Fibernet A/S, 6715 Esbjerg N.

9. Lejeforpligtelser

Selskabet har lejeforpligtelser til moderselskabet i størrelsesordenen t.DKK 840 årligt, samt lejeaftaler med eksterne udlejere t.DKK 77 årligt, som kan opsiges med 3 mdrs. varsel.

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidært for danske selskabsskatter indenfor sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.15 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S.

Selskabet har ikke yderligere eventualforpligtelser.

11. Kautionsforpligtelser

Selskabet kautionerer for Waoo A/S' engagement med kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til DKK 1,0 mio.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Verdo Tele 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 15. marts 2016

Direktionen



Torben Rick


Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Torben Rick



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Torben Poulsen

Til kapitalejerne i Verdo Tele A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Tele A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 15. marts 2016

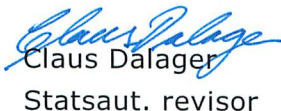
Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28


Jakob Nyborg
Statsaut. revisor

/


Claus Dalager
Statsaut. revisor