



Verdo Tele A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 55 95 17

Årsrapport for 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H.C. 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 - 15
Noter	16 - 18

Ledelsespåtegning	19
--------------------------	----

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20 - 22
---	---------

Selskabsoplysninger

Verdo Tele A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

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

CVR-nr.: 25 55 95 17
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Randers

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Torben Rick, Hamburg
Christian Ruhe, Lystrup

Direktion

Torben Rick

Revision

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

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Selskabet er væsentligt påvirket af sekundære indtægter i både 2017 og 2018.

Hovedtal

Beløb i t.DKK

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat					
Nettoomsætning	28.478	29.124	44.633	61.406	57.347
Index	50	51	78	107	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.207	30.860	38.364	24.458	21.657
Index	112	142	177	113	100
Resultat af primær drift	1.909	6.809	12.842	165	-3.915
Index	-	-	-	-	100
Resultat af finansielle poster	18.394	-284	-7.787	-5.010	-20.997
Index	-	1	37	24	100
Årets resultat	19.973	5.139	2.306	-3.593	-18.349
Index	-	-	-	20	100
Balance					
Samlede aktiver	463.072	506.837	500.426	497.687	495.705
Index	93	102	101	100	100
Investering i materielle aktiver	19.414	25.903	25.298	28.365	20.443
Index	95	127	124	139	100
Egenkapital	445.851	485.878	480.739	478.434	19.371
Index	2.302	2.508	2.482	2.470	100
Nøgletal					
Bruttomargin	95,0%	97,7%	76,5%	61,9%	62,1%
EBITDA-margin	85,0%	106,0%	86,0%	39,8%	37,8%
Egenkapitalens forrentning	4,3%	1,1%	0,5%	-1,4%	-57,8%
Soliditetsgrad	96,3%	95,9%	96,1%	96,1%	3,9%

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 takt med et stigende behov for mere datakraft, stiger efterspørgslen efter lynhurtige og skalerbare fiberforbindelse med ubegrænset kapacitet – til stor glæde for privatkunder, virksomheder og offentlige institutioner.

Efterspørgslen betyder, at mere end halvdelen af alle husstande, erhvervsvirksomheder og institutioner i Randers og Hobro har adgang til stabil dækning af fibernet. Det giver sikker og let adgang til uundværlige digitale netværk for vores kunder.

Byggerierne boomer og sætter fibernet på dagsordenen

Randers er i udvikling, og det satte gang i byggerierne i 2018 – både privat nybyggeri, erhverv og etagebyggerier. Den udvikling støtter vi gennem udrulning af fibernet til stadig større områder, så de kan udnytte den nyeste teknologi.

Samtidig har den stigende efterspørgsel på fibernet sat den lynhurtige forbindelse på dagsordenen hos bygherrerne og entreprenørerne. I 2018 oplevede vi et stigende antal henvendelser fra netop bygherrer og entreprenører, der ønsker at integrere fiber allerede i projektplanlægningen.

Årets resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat på t.DKK 19.973, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.DKK 445.851. Årets resultat er væsentligt positivt påvirket af salget af aktier, mens resultat af den basale drift for året er lidt mindre end året før.

Årets driftsresultat (EBITDA) anses af ledelsen for utilfredsstillende, mens årets resultat incl. avance fra salg af aktier anses som meget tilfredsstillende.

Investeringer

Selskabets investeringer udgør i 2018 t.DKK 19.414, som primært udgør investeringer til tilslutninger af nye kunder til det eksisterende fibernet samt sekundært investering i udrulning af fibernet til nye områder.

Selskabets forventede udvikling

I 2019 arbejder vi fortsat på at udrulle fibernet i større dele af byområderne, hvor adgangen til højhastighedsforbindelse er afgørende for, at området er attraktivt for både private og erhvervsvirksomheder. Desuden undersøger Verdo Tele mulighederne for at leje fibernet ud til andre udbydere.

Særlige risici

Verdo Teles indtjening i de kommende år forventes at vise et beskedent positivt resultat. Selskabets materielle aktiver afskrives over en lang tidshorisont og forventes som minimum at matche tidspunkt for indtægterne. Der er dog en vis risiko forbundet hermed.

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	28.478.330	29.123.838
2	Andre driftsindtægter	0	4.961.897
	Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer	-1.430.747	-666.875
	Andre eksterne omkostninger	-2.175.126	-1.814.347
	Bruttofortjeneste	24.872.457	31.604.513
3	Personaleomkostninger	-665.667	-744.397
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)	24.206.790	30.860.116
4	Af- og nedskrivninger	-22.297.808	-23.994.175
	Andre driftsomkostninger	0	-57.248
	Resultat af primær drift (EBIT)	1.908.982	6.808.693
7	Indtægter fra andre kapitalandele	18.804.807	224.999
	Finansielle omkostninger til tilknyttet virksomhed	-181.000	-176.000
	Andre finansielle omkostninger	-229.650	-333.487
	Finansielle poster i alt	18.394.157	-284.488
	Resultat før skat	20.303.139	6.524.205
5	Skat af årets resultat	-330.364	-1.385.504
	Årets resultat	19.972.775	5.138.701
	Forslag til resultatdisponering:		
	Udbytte for regnskabsåret	0	60.000.000
	Overført til egenkapitalreserver	19.972.775	-54.861.299
	Årets resultat	19.972.775	5.138.701

AKTIVER			
	Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Ledningsnet og -anlæg	411.341.138	407.704.412
	Driftsmateriel	991	3.925
	Materielle aktiver under udførelse	319.779	6.837.872
6	Materielle aktiver i alt	411.661.908	414.546.209
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4.180.077
7	Finansielle aktiver i alt	0	4.180.077
	Langfristede aktiver i alt	411.661.908	418.726.286
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.817.669	7.898.269
	Andre tilgodehavender	7.625	7.625
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	346.127	45.591
	Periodeafgrænsningsposter	15.563	22.618
	Tilgodehavender i alt	3.186.984	7.974.103
	Likvide beholdninger	48.223.395	80.136.270
	Kortfristede aktiver i alt	51.410.379	88.110.373
	Aktiver i alt	463.072.287	506.836.659

PASSIVER

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

Note

EGENKAPITAL

Selskabskapital	220.000.000	220.000.000
Overført resultat	225.850.716	205.877.941
Foreslået udbytte	0	60.000.000

Egenkapital i alt	445.850.716	485.877.941
--------------------------	--------------------	--------------------

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

8 Hensættelse til udskudt skat	11.280.000	10.302.000
--------------------------------	------------	------------

Langfristede forpligtelser i alt	11.280.000	10.302.000
---	-------------------	-------------------

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.079.200	7.605.412
Gæld til tilknyttede virksomheder	842.867	2.002.846
Anden gæld	964.451	943.518
Periodeafgrænsningsposter	55.053	104.942

Kortfristede forpligtelser i alt	5.941.571	10.656.718
---	------------------	-------------------

Forpligtelser i alt	17.221.571	20.958.718
----------------------------	-------------------	-------------------

Passiver i alt	463.072.287	506.836.659
-----------------------	--------------------	--------------------

- 1 Usikkerhed ved indregning og måling
 9 Nærtstående parter
 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2017	220.000.000	260.739.240	0	480.739.240
Overført via resultatdisponering	0	-54.861.299	60.000.000	5.138.701
Egenkapital pr. 31. december 2017	220.000.000	205.877.941	60.000.000	485.877.941
Overført via resultatdisponering	0	19.972.775	-60.000.000	-40.027.225
Egenkapital pr. 31. december 2018	220.000.000	225.850.716	0	445.850.716

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 2013	115.000.000
Kapitalforhøjelse i 2015	105.000.000
Aktiekapital pr. 31. december 2018	220.000.000

Årsrapporten for Verdo Tele 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.

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.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Salg af fiber-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.

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

Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer

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

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. Personaleomkostninger, som er afholdt i forbindelse med investeringer, fratrækkes og indregnes som en del af kostprisen for materielle anlæg.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Selskabsskat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle 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 (ledningsnet) måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. 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 med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Netanlæg	5 – 40 år
Driftsmateriel	3 – 10 år

Grunde afskrives ikke. 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.

Finansielle aktiver

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende fiberleje.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder

Mellemværender omfatter ikke afregnet intern handel med varer og ydelser og intern afregning af aktuel selskabsskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

Gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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.
Nettorentebærende gæld	Rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver.

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Verdo Teles indtjening i de kommende år forventes at vise et beskedent positivt resultat. Selskabets materielle aktiver afskrives over en lang tidshorisont og forventes som minimum at matche tidspunkt for indtægterne. Der er dog en vis risiko forbundet hermed.

Beløb i DKK	2018	2017
-------------	------	------

2. Andre driftsindtægter

Avance ved salg af materielle anlæg	0	4.961.897
I alt	0	4.961.897

3. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	3.012.088	2.840.723
Pensioner	128.981	95.511
Andre omkostninger til social sikring	41.665	49.163
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-2.517.067	-2.241.000
I alt	665.667	744.397

Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	5
-----------------------------------	---	---

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

4. Af- og nedskrivninger

Afskrivning på netanlæg jf. note 6	22.294.874	23.878.496
Afskrivning på driftsmateriel jf. note 6	2.934	115.679
I alt	22.297.808	23.994.175

Beløb i DKK	2018	2017
5. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	-647.636	-441.496
Årets udskudte skat	978.000	1.827.000
Årets skat i alt	330.364	1.385.504

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	4.466.691	1.435.325
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-4.136.327	-49.821
I alt	330.364	1.385.504

Beløb i DKK	Lednings-		Materielle aktiver under udførelse
	net og -anlæg	Drifts-materiel	
Kostpris pr. 1. januar 2018	582.367.807	171.758	6.837.872
Tilgang	0	0	19.413.507
Færdiggjorte anlæg	25.931.600	0	-25.931.600
Kostpris pr. 31. december 2018	608.299.407	171.758	319.779
Afskrivninger pr. 1. januar 2018	174.663.395	167.833	0
Afskrivninger	22.294.874	2.934	0
Afskrivninger pr. 31. december 2018	196.958.269	170.767	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	411.341.138	991	319.779
Heraf udgør aktiverede renter pr. 31.12.18	27.402.000	0	0

Der henvises til note 1 og ledelsesberetningen om værdiansættelse af materielle aktiver.

7. Finansielle aktiver

Beløb i DKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris pr. 1. januar 2018	10.732.077
Afgang	-10.732.077
Kostpris pr. 31. december 2018	0
Værdireguleringer 1. januar 2018	-6.552.000
Værdireguleringer, afgang	6.552.000
Værdireguleringer pr. 31. december 2018	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018	0

Aktier i Nianet A/S er solgt i 2018 med avance på t.DKK 18.805.

8. Udskudt skat

Beløb i DKK	2018	2017
Saldo pr. 1. januar	10.302.000	8.475.000
Årets regulering af udskudt skat	978.000	1.827.000
I alt pr. 31. december	11.280.000	10.302.000

Udskudt skat fremkommer som tidsmæssige forskelle på regnskabs- og skattemæssige afskrivninger på materielle aktiver. Forpligtelsen vil løbende over de kommende år reduceres som aktuel skat, dog afhængig af størrelse af fremtidige investeringer.

9. Nærtstående parter

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

10. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter indenfor sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.18 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S.

Selskabet har lejeforpligtelser til moderselskabet i størrelsesordenen t.DKK 456 årligt, samt lejeaftaler med eksterne udlejere t.DKK 55 årligt, som kan opsiges med 3 mdrs. varsel.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Verdo Tele A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 13. marts 2019

Direktionen



Torben Rick


Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Torben Rick



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Christian Rune

Til kapitalejerne i Verdo Tele 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 Verdo Tele 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 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.

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 13. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Claus Dalager

Statsaut. Revisor

MNE-NR.: mne26745