



Verdo Tele A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 55 95 17

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2018

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 - 14
Noter	15 - 17

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

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

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: info@verdo.com
Hjemmeside: www.verdo.com

Bestyrelse

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

Direktion

Torben Rick

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	29.124	44.633	61.406	57.347	51.957
Index	56	86	118	110	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.860	38.364	24.458	21.657	16.950
Index	182	226	144	128	100
Resultat af primær drift	6.809	12.842	165	-3.915	-8.016
Index	-	-	-	49	100
Resultat af finansielle poster	-284	-7.787	-5.010	-20.997	-23.341
Index	1	33	21	90	100
Årets resultat	5.139	2.306	-3.593	-18.349	-23.360
Index	-	-	15	79	100

Balance

Samlede aktiver	506.837	500.426	497.687	495.705	502.724
Index	101	100	99	99	100
Investering i materielle aktiver	25.903	25.298	28.365	20.443	25.732
Index	101	98	110	79	100
Egenkapital	485.878	480.739	478.434	19.371	44.122
Index	1.101	1.090	1.084	44	100

Nøgletal

Bruttomargin	97,7%	76,5%	61,9%	62,1%	59,6%
EBITDA-margin	106,0%	86,0%	39,8%	37,8%	32,6%
Egenkapitalens forrentning	1,1%	0,5%	-1,4%	-57,8%	-45,2%
Soliditetsgrad	95,9%	96,1%	96,1%	3,9%	8,8%

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

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 Verdo Tele gør vi mere end bare at lægge fibernet i jorden. Vi faciliterer løsninger med et stærkt og driftssikkert fibernet, der forbedrer vores kunders liv. Fibernet giver vores kunder hurtig og let adgang uden de mange begrænsninger, vi kender fra andre teknologier.

I 2017 blev væsentlige dele af fibernetværket til oplandet solgt fra, og Verdo Tele ønsker fremadrettet at fokusere på at investere i udrulning i Randers og Hobro. Allerede nu har omkring halvdelen af alle husstande, erhvervsvirksomheder og offentlige institutioner i Randers og Hobro glæde af en lynhurtig fiberforbindelse.

Verdo Tele genvandt leverings- og driftsopgaven af fiberbredbånd til Randers Kommunes administration og institutioner. Udover levering og drift skal Verdo Tele også udbygge og vedligeholde fibernettet. Med Verdo Teles fibernet er kommunen sikret et stabilt og driftssikkert fibernet og ubegrænset kapacitet.

Årets resultat

Årets resultat er positivt påvirket af salget af fibernetværket i oplandet. Den basale drift uden éngangsindtægter og -omkostninger viser også god fremgang på årets resultat.

Årets resultat anses af ledelsen for tilfredsstillende.

Investeringer

Selskabets investeringer udgør i 2017 t.DKK 25.903, som primært udgør investeringer til tilslutninger af nye kunder til det eksisterende fibernet samt sekundært investering i udrulning af fibernet til nye områder i 2017.

Selskabets forventede udvikling

I det nye år arbejdes der fortsat på at udrulle fibernettet i byområderne, og Verdo Tele undersøger mulighederne for at invitere flere selskaber ind på fibernettet.

Derfor er Verdo Tele med til at understøtte erhvervsudvikling og regional udvikling i området og udbrede fiberbredbånd til de dele af Randers Kommune, der ikke allerede er forsynet med fibernet.

Særlige risici

Verdo Teles indtjening i de kommende år forventes at vise et beskedent positivt resultat. Selskabets materielle aktiver afskrives over en lang tidshorison 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/>

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har i 2018, under forudsætning af Konkurrencemyndighedernes godkendelse, solgt aktierne i Nianet A/S med gevinst, hvilket vil påvirke selskabets resultat for 2018 væsentligt.

Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2017	2016
Note		
Nettoomsætning	29.123.838	44.633.348
2 Andre driftsindtægter	4.961.897	13.003.281
Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer	-666.875	-10.480.623
Andre eksterne omkostninger	-1.814.347	-5.266.710
Bruttofortjeneste	31.604.513	41.889.296
3 Personaleomkostninger	-744.397	-3.525.491
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.860.116	38.363.805
4 Af- og nedskrivninger	-23.994.175	-25.522.179
6 Andre driftsomkostninger	-57.248	0
Resultat af primær drift (EBIT)	6.808.693	12.841.626
7 Indtægter fra andre kapitalandele	224.999	-7.421.039
Finansielle omkostninger til tilknyttet virksomhed	-176.000	-317.000
Andre finansielle omkostninger	-333.487	-49.070
Finansielle poster i alt	-284.488	-7.787.109
Resultat før skat	6.524.205	5.054.517
5 Skat af årets resultat	-1.385.504	-2.748.978
Årets resultat	5.138.701	2.305.539
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	60.000.000	0
Overført til egenkapitalreserver	-54.861.299	2.305.539
Årets resultat	5.138.701	2.305.539

AKTIVER		31.12.17	31.12.16
	Beløb i DKK		
Note			
	LANGFRISTEDE AKTIVER		
	Ledningsnet og -anlæg	407.704.412	462.092.411
	Driftsmateriel	3.925	176.852
	Materielle aktiver under udførelse	6.837.872	463.470
6	Materielle aktiver i alt	414.546.209	462.732.733
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.180.077	4.430.077
7	Finansielle aktiver i alt	4.180.077	4.430.077
	Langfristede aktiver i alt	418.726.286	467.162.810
	KORTFRISTEDE AKTIVER		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.898.269	21.984.751
	Andre tilgodehavender	7.625	37.625
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	45.591	8.519.533
	Periodeafgrænsningsposter	22.618	25.325
	Tilgodehavender i alt	7.974.103	30.567.234
	Likvide beholdninger	80.136.270	2.695.538
	Kortfristede aktiver i alt	88.110.373	33.262.772
	Aktiver i alt	506.836.659	500.425.582

PASSIVER

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

Note

EGENKAPITAL

Selskabskapital	220.000.000	220.000.000
Overført resultat	205.877.941	260.739.240
Foreslået udbytte	60.000.000	0

Egenkapital i alt	485.877.941	480.739.240
--------------------------	--------------------	--------------------

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE

8 Hensættelse til udskudt skat	10.302.000	8.475.000
--------------------------------	------------	-----------

Langfristede forpligtelser i alt	10.302.000	8.475.000
---	-------------------	------------------

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.605.412	3.254.587
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.002.846	2.999.907
Anden gæld	943.518	4.902.017
Periodeafgrænsningsposter	104.942	54.831

Kortfristede forpligtelser i alt	10.656.718	11.211.342
---	-------------------	-------------------

Forpligtelser i alt	20.958.718	19.686.342
----------------------------	-------------------	-------------------

Passiver i alt	506.836.659	500.425.582
-----------------------	--------------------	--------------------

- 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 2016	220.000.000	258.433.701	0	478.433.701
Overført via resultatdisponering	0	2.305.539	0	2.305.539
Egenkapital pr. 31. december 2016	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

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 2017	220.000.000

Årsrapporten for Verdo Tele 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, hvilket primært omfatter udlejning af adgang til selskabets fibernet, 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 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.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter samt indtægter fra andre kapitalandele.

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. Grunde afskrives ikke.

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:

Netanlæg	5 – 40 år
Driftsmateriel	3 – 10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Finansielle aktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Unoterede aktier indregnes til kostpris.

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. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger, der er afholdt 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

Egenkapital

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig 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 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	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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 tidshorizont og forventes som minimum at matche tidspunkt for indtægterne. Der er dog en vis risiko forbundet hermed.

Beløb i DKK	2017	2016
-------------	------	------

2. Andre driftsindtægter

Avance ved salg af kunder	0	12.984.000
Avance ved salg af materielle anlæg jf. note 6	4.961.897	19.281
I alt	4.961.897	13.003.281

3. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	2.840.723	6.569.365
Pensioner	95.511	254.221
Andre omkostninger til social sikring	49.163	109.905
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-2.241.000	-3.408.000
I alt	744.397	3.525.491

Gennemsnitligt antal medarbejdere	5	11
-----------------------------------	---	----

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	23.878.496	25.281.794
Afskrivning på driftsmateriel jf. note 6	115.679	240.385
I alt	23.994.175	25.522.179

Beløb i DKK	2017	2016
-------------	------	------

5. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-441.496	1.044.978
Årets udskudte skat	1.827.000	1.704.000
Årets skat i alt	1.385.504	2.748.978

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	1.435.325	1.111.994
Skatteeffekt af:		
Ikke fradagsberettigede omkostninger	-49.821	1.636.984
I alt	1.385.504	2.748.978

6. Materielle aktiver	Lednings-	Drifts-	Materielle
Beløb i DKK	net og -anlæg	materiel	aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar 2017	632.389.313	1.146.822	463.470
Tilgang	0	0	25.903.002
Færdiggjorte anlæg	19.528.600	0	-19.528.600
Afgang	-69.550.106	-975.064	0
Kostpris pr. 31. december 2017	582.367.807	171.758	6.837.872
Afskrivninger pr. 1. januar 2017	170.296.902	969.970	0
Afskrivninger	23.878.496	115.679	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-19.512.003	-917.816	0
Afskrivninger pr. 31. december 2017	174.663.395	167.833	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	407.704.412	3.925	6.837.872
Heraf udgør aktiverede renter pr. 31.12.17	28.317.000	0	0

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

Salgssum for afhændede aktiver	55.000.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi	-50.038.103	-57.248	0
Gevinst / tab ved afhændelse	4.961.897	-57.248	0

Gevinst og tab indregnes under hhv. Andre driftsindtægter og Andre driftsomkostninger

7. Finansielle aktiver

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris pr. 1. januar 2017	18.403.116
Afgang	-7.671.039
Kostpris pr. 31. december 2017	10.732.077
Værdireguleringer 1. januar 2017	-13.973.039
Værdireguleringer, afgang	7.421.039
Værdireguleringer pr. 31. december 2017	-6.552.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	4.180.077

Kapitalandele omfatter følgende:

	Ejerandel
Nianet A/S	1,74%

Aktier i Waoo A/S er solgt i 2017 med avance på t.DKK 225.

Aktierne i Nianet A/S er, under forudsætning af Konkurrencemyndighedernes godkendelse, solgt i 2018 til en værdi, som væsentligt overstiger regnskabsmæssig værdi.

8. Udskudt skat

Beløb i DKK	2017	2016
Saldo pr. 1. januar	8.475.000	6.771.000
Årets regulering af udskudt skat	1.827.000	1.704.000
I alt pr. 31. december	10.302.000	8.475.000

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. 31.12.17 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S.

Selskabet har lejeforpligtelser til moderselskabet i størrelsesordenen t.DKK 309 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 2017 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 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 26. april 2018

Direktionen



Torben Rick

Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Torben Rick



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand



Christian Ruhe

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Verdo Tele A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Tele 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 26. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne21334



Ulrik Vangsø Ørts

Ulrik Vangsø Ørts

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne42774