



Resultat i overensstemmelse med forventningerne i DANSKE HOTELLER A/S

Bestyrelsen for Danske Hoteller A/S har dags dato behandlet årsregnskabet for 2017 og indstiller det til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedpunkterne for hotelkoncernen er:

- Omsætningen er steget med 8.118 t.kr. eller 3,68 %.
(den underliggende organiske vækst er positiv med 2,68 %).
- Resultatet af driften (EBITDA) er steget med 272 t.kr. eller 1,13 %
(marginal 10,65 mod 10,92 i 2016 og 10,68 i 2015).
- Resultatet af primær drift (EBIT) er faldet med 1.105 t.kr. eller 7,58 %
(marginal 5,9 mod 6,6 i 2016 og 6,8 i 2015).
- Resultatet før skat (PBT) er positiv med 7.863 t.kr., en tilbagegang i forhold til 2016 på 928 t.kr. eller 10,56 %.
- Frit cash flow fra driften udgør 21.053 t kr. og er 156 % af EBIT.
- Resultatet er i overensstemmelse med de udmeldte forventninger i meddelelse nr. 2/2017 og 4/2017, herunder at EBIT og PBT resultaterne er lidt lavere end i 2016, hvilket skyldes stigningen i afskrivningerne som følge af de meget store investeringer i de senere år. I 2017 udgjorde ejendomsafskrivningerne alene 3,5 mio. kr.
- Resultatet må betegnes som nogenlunde tilfredsstillende ikke mindst set i lyset af markedsforholdene og henset til, at resultatet er negativt påvirket med 1,8 mio. kr. som følge af den fortsatte indkøring af Hotel Nørherredhus.
- Forventningerne til 2018 er beskrevet i slutningen af denne regnskabsmeddelelse.
- Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte for året 2017. Dette er primært begrundet i, at bestyrelsen fortsat finder, at årets overskud fuldt ud bør anvendes til styrkelse af koncernens kapitalforhold ikke mindst henset til det fortsat noget høje investeringsniveau. Selskabets udbyttepolitik vil løbende blive vurderet på basis af såvel drifts- som investeringsudviklingen, herunder de opkøbsmuligheder, der måtte opstå.

Helårsregnskabet er udarbejdet efter uændrede regnskabsprincipper.

Generelt

Danske Hoteller A/S omfatter i 2017 driften af hotellerne:

- Dronninglund Hotel, Dronninglund
- Hotel Hjallerup Kro, Hjallerup
- Hotel Søparken, Aabybro
- Hotel Medi, Ikast
- Østergaards Hotel, Herning
- Hotel Vildbjerg, Vildbjerg
- Hotel Limfjorden, Thisted
- Hotel Falken, Videbæk
- Hotel Vissenbjerg Storkro, Vissenbjerg
- Hotel Menstrup Kro, Menstrup
- Hotel Ringkøbing, Ringkøbing
- Hotel Dagmar, Ribe
- Hotel Frederik II, Slagelse
- Hotel Vinhuset, Næstved
- Hotel Phoenix, Brønderslev
- Hotel Årslev Kro, Brabrand v/ Århus
- Hotel Marina, Grenå
- Hotel Norden, Haderslev
- Hotel Juelsminde Strand , Juelsminde
- Hotel Nørherredhus, Nordborg
- Hotel Lynggården, Lind v/ Herning

Derudover indgår Ejendomsselskabet Danske Hoteller ApS, der ejer de fleste af hotelejendommene samt Ejendomsselskabet Nørherredhus ApS, der ejer ejendommen i Nordborg. Fem af hotelejendommene ejes dog af de respektive hotellers driftsselskaber.

Koncernen ejer således samtlige de ejendomme, hvorfra hotellerne drives, dog med undtagelse af hotellet i Slagelse, hvor forpagtningen ophører med udgangen af 2018, jf. meddelelse nr. 1/2018.

Koncernen er fortsat den største hotelkæde i Danmark indenfor sit segment målt på antal af hotelenheder, og koncernen har nu over 1200 værelser. Strategien om at blive en betydelig aktør på hotelmarkedet i Danmark er dermed blevet realiseret. Koncernen vil fortsat fokusere på at udbygge sin position gennem udvikling af de bestående hotelenheder suppleret med selektive, værdiskabende akkvisitioner. I året 2017 har koncernen ikke købt nogen ny hotelenhed.

Nettoomsætningen er steget fra 220,4 mio. kr. til 228,5 mio. kr. eller med 3,68 % jævnfør afsnittet om resultatet for året 2017. Hvis der korrigeres for køb af virksomheder i 2016, er den organiske vækst positiv med 2,68 %, hvilket er knapt tilfredsstillende.

Den intensiverede salgs- og marketingindsats er ikke tilstrækkelig slået igennem i 2017, men der arbejdes målrettet på at sikre en forøget organisk vækst.

Salgs- og marketingorganisationen er igen blevet udbygget i 2017, og dette vil vi fortsætte med i 2018, idet det er besluttet at supplere afdelingen med en styrket salgsledelse. Processen vedr. dette er igangsat

og forventes afsluttet inden udgangen af første halvår. Vi har hen over året arbejdet målrettet med at styrke det direkte salg og formindske salget via agenter, hvilket på sigt vil forbedre indtjeningen.

I året er der over driften udgiftsført omkostninger af engangsnatur i størrelsesorden 0,7 mio. kr. til implementering af en ny salgsplatform ” Danske Hotelophold.dk ” som støt er vokset i antal besøgende hver måned og som nu realiserer salg i et ikke ubetydeligt omfang.

Investeringer

I 2017 har koncernen igen haft et højt investeringsniveau, om end det er noget lavere end i 2016. Dette skyldes især, at vi ikke har akkvireret nye hotelenheder.

De samlede investeringer udgjorde 27,9 mio. kr., heraf 20,5 mio. kr. i ejendomme, 7,2 mio. kr. i inventar samt 0,2 mio. kr. i automobiler. I beløbet for investering i ejendomme er indeholdt igangværende byggeri på 5,4 mio. kr.

Det høje investeringsniveau har driften kunnet finansiere, når der ses bort fra større bygningsinvesteringer, hvilket skyldes det store frie cash flow. Dette er som anført nedenfor i overensstemmelse med vore investeringsprincipper.

Koncernen fastholder princippet om, at nye investeringer som hovedregel kun bør gennemføres i tråd med selskabets evne til at generere indtjening til finansiering heraf – dog med korrektion for nye hotelkøb eller større ombygninger og reoveringer, hvor finansieringen er sikret.

Der er i en sidegade til Torvet ved Hotel Dagmar erhvervet en bygning, der planlægges ombygget til at indeholde 5 nye værelser til hotellet i Ribe, hvorefter hotellet i alt vil have 59 værelser. Dertil kommer fortsættelse af reoveringen af Hotel Dagmar, som i 2017 bl.a. har bestået i påbegyndelse af udskiftning af yderligere vinduessektioner samt reovering af et antal badeværelser.

På hotellet i Grenå har vi påbegyndt færdiggørelsen af nogle af de 30 værelser, som vi i forbindelse med erhvervelsen af hotellet overtog ufærdige. Vi færdiggjorde 6 af disse og tog dem i brug medio juli 2017. Hotellet har nu 85 værelser til rådighed.

Ultimo august påbegyndte vi tilbygningen af 20 værelser på hotel Nørherredhus, Nordborg, og denne tilbygning forventes afsluttet i maj 2018, således at værelserne er klar til sommersæsonen.

Endelig investeres der fortsat i energibesparelser og energioptimeringer i overensstemmelse med vor CSR-strategi.

Egenkapitaludvikling

Egenkapitalen er udelukkende påvirket positivt af årets nettoresultat samt værdiregulering af rentesikringsordningen, idet der ikke er foretaget kapitaludvidelser i selskabet.

Aktiekapitalen i selskabet androg pr. 31/12 2017 30.087.000 kr., medens egenkapitalen udgjorde 129,4 mio. kr. Koncernens soliditet udgjorde ved udgangen af 2017: 33,6 (2016: 33,6).

Der blev med virkning fra 1.1.2016 indført forskellige aktionærfordele, som aktionærerne særskilt er blevet orienteret om.

Med virkning fra 1.1.2017 skete der en markant forbedring af disse aktionærfordele. Disse fortsætter uændret i 2018.

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

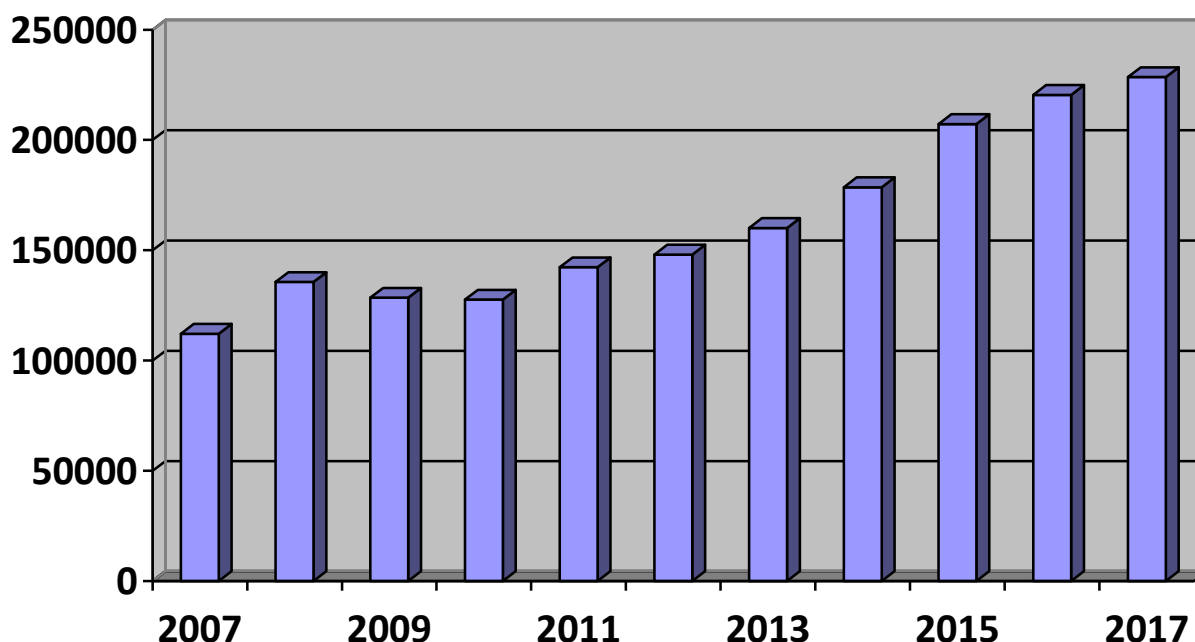
Koncernens principper for afskrivning på anlægsaktiver er:

- Ejendomme (bortset fra scrapværdi) afskrives lineært over 50 år. Der afskrives ikke på grunde. Udbygning, forbedring og større renoveringer afskrives over henholdsvis 15 og 25 år afhængig af den forventede levetid.
- Goodwill & investering i eksternt lejede bygninger afskrives lineært over 10 år.
- Automobileer afskrives over 7 år.
- Store inventarinvesteringer afskrives lineært over 7 til 15 år afhængig af den forventede levetid.
- Mindre inventarinvesteringer samt IT-investeringer afskrives lineært over 4 år.

Resultat for året 2017

I 2017 udgjorde koncernens samlede omsætning som nævnt 228,5 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,1 mio.kr. eller 3,68 % i forhold til 2016. Dette er som nævnt ovenfor ikke en helt tilfredsstillende udvikling, idet den organiske vækst er for beskednen.

Omsætningsudviklingen i årene 2007 – 2017 i t.kr.

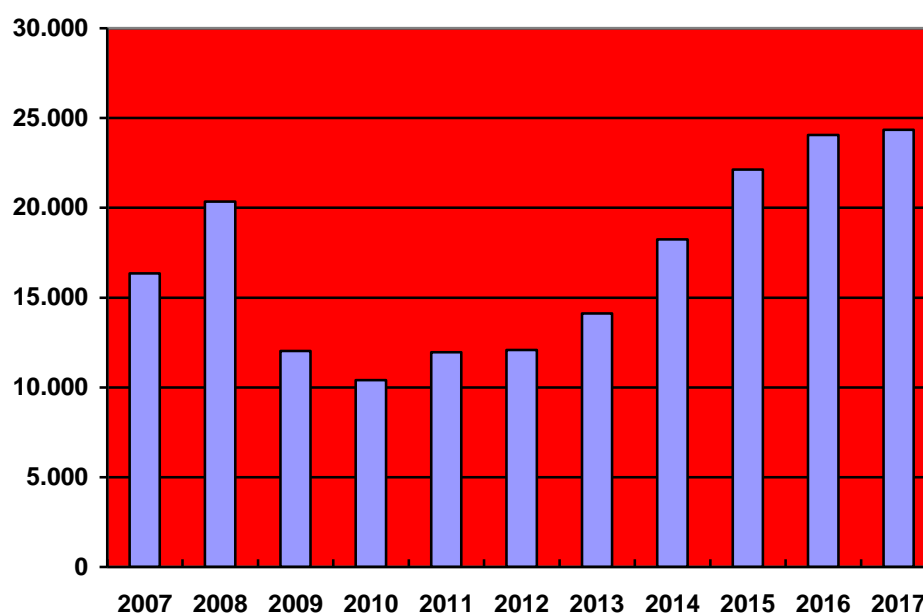


Driftsresultatet i årene 2007 til 2017 i t.kr.

Koncernens ledelse har altid haft særlig fokus på udviklingen i evnen til at generere frit cash flow, og derfor fremhæver vi atter i år udviklingen i koncernens EBITDA.

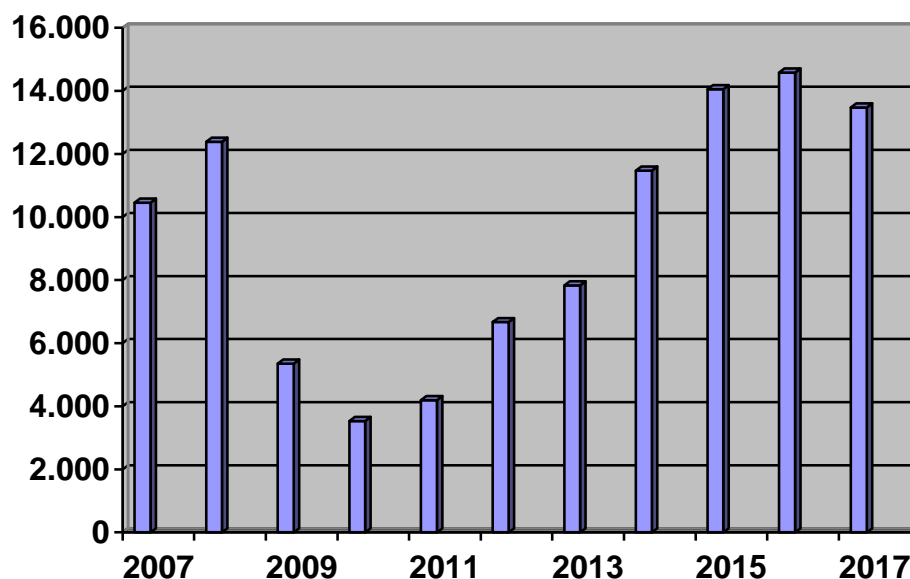
Driftsresultatet før afskrivninger og renter (EBITDA) er steget fra 24.064 t.kr. i 2016 til 24.336 t.kr. i 2017. Resultatet er nogenlunde tilfredsstillende, når de gældende markedsforhold og de særlige forhold, omkring indkøring/opstart af nyt hotel, der er omtalt ovenfor, tages i betragtning. På EBITDA niveau er det det bedste resultat i koncernens historie.

Der har især været resultatfremgang på Hotel Ringkøbing og Hotel Dagmar, Ribe.



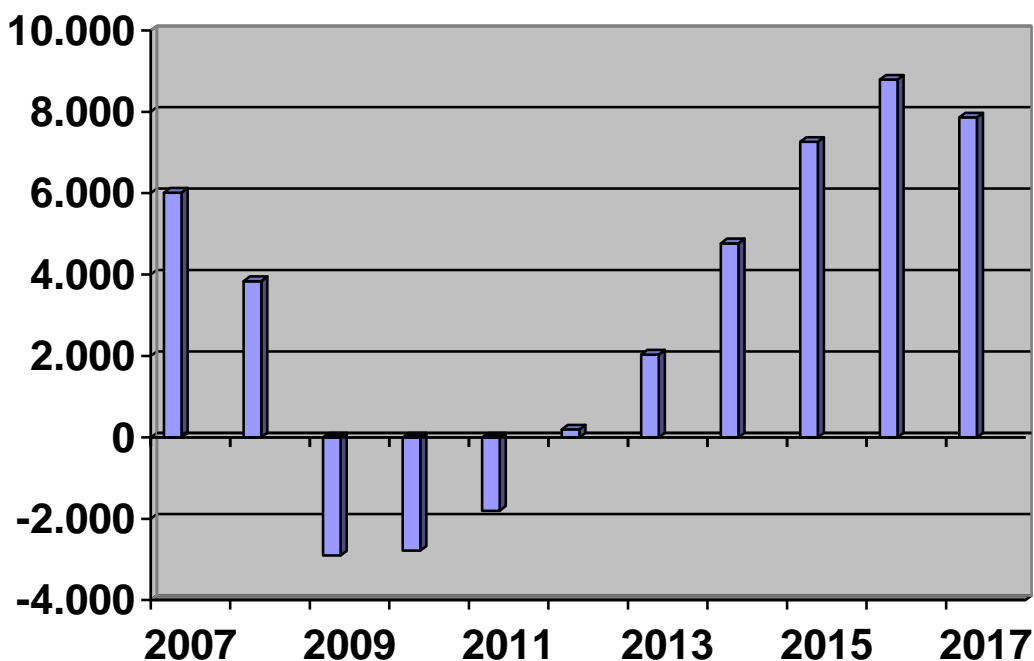
Driftsresultatet før finansielle poster, men efter afskrivninger (EBIT) - primær driftsudvikling - er faldet fra 14.578 t.kr. i 2016 til 13.472 t.kr. i 2017. De samlede afskrivninger udgjorde i 2017 10.865 t.kr. og er steget med hhv. 1.379 t. kr i forhold til året før og på to år med 2.792 t.kr. Af afskrivningerne androg afskrivninger på ejendomme 3.515 t.kr. i 2017 mod 3.063 t.kr. i 2016.

Den primære driftsudvikling i året 2007 – 2017.



Resultatet før skat (PBT) udviser efter en reduktion af renteudgifterne et overskud på 7.863 t.kr. mod et overskud i 2016 på 8.791 t.kr., faldet i overskuddet på PBT skyldes alene de stigende afskrivninger. Dette er som tidligere anført en konsekvens af koncernens høje investeringsniveau over de seneste år.

Udviklingen i resultat før skat i årene 2007 - 2017 i t.kr.



Renterisici

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde ved årsskiftet 197,5 mio. kr. (2016: 195,6) og er primært baseret på realkreditlån med pant i vore ejendomme. Den rentebærende gæld er en kombination af fastrentelån og variabelt forrentede lån. Af den samlede rentebærende gæld er ca. 30 % enten fast forrentet eller sikret rentemæssigt gennem et rentesikringsarrangement. Låneoptagelsen er næsten udelukkende i danske kroner og med en beskedent del i Euro.

Renteudviklingen følges løbende, og det vurderes fortsat at koncernens renterisici, henset til de herskende forhold på de finansielle markeder, er rimelige.

Personale og ledelsesmæssige forhold

Som følge af koncernens fortsatte udvikling blev der i løbet af 2016 gennemført en større ændring af ledelsesstrukturen.

På baggrund af denne ændring forventes fortsat en bedre driftsafvikling.

Hoteldriften er organiseret i 6 regioner med hver sin regionale ledelse, der som forventet har vist sig at styrke samarbejdet regionalt. Det ledende organ Driftsudvalget – hvor regionerne alle er repræsenteret – har ligeledes fungeret tilfredsstillende og sikret bedre koordination af koncernen som helhed.

De 6 regioner – som tidligere angivet – er:

Region Nord, som ledes af **Karen Jespersgaard**, omfatter hotellerne Dronninglund Hotel, Hotel Hjallerup Kro, Hotel Phønix samt Hotel Søparken.

Region Vest, som ledes af **Anette Jespersgaard**, omfatter hotellerne Hotel Limfjorden, Hotel Ringkøbing samt Hotel Falken.

Region Midt, som ledes af **Ove Jørgensen**, omfatter hotellerne Hotel Vildbjerg, Hotel Lynggården, Østergaards Hotel samt Hotel Medi.

Region Øst, som ledes af **Thor Pedersen**, omfatter hotellerne Hotel Marina, Hotel Årslev samt Hotel Juelsminde Strand.

Region Syd, som ledes af **Hanne Degn**, omfatter hotellerne Hotel Vissenbjerg Storkro, Hotel Norden, Hotel Nørherredhus samt Hotel Dagmar.

Region Sjælland, som ledes af **Lene Ulriksen**, omfatter hotellerne Hotel Frederik II, Hotel Vinhuset samt Hotel Menstrup Kro.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen, samt principper for valg af ledere og medarbejdere

Vor **personalepolitik** sikrer, at alle har lige vilkår uanset køn. Vi udvælger medarbejdere og ledere på baggrund af kvalifikationer og tidligere resultater. I vor ledergruppe er der 60 % kvinder, som alle er valgt ud fra kvalifikationer.

Der er udarbejdet APV på virksomhederne, ligesom der løbende sker efteruddannelse af medarbejderne.

Der er på de enkelte hoteller høj grad af frihed til at afvikle servicedriften tilpasset de lokale forhold, og medarbejderne deltager i denne proces.

Antallet af medarbejdere forventes at være nogenlunde uændret i 2018 afhængig af, om der kommer nye hotelenheder til i løbet af året.

Pr. 31. december 2017 bestod selskabets bestyrelse af 6 personer, heraf 5 mænd og 1 kvinde, alle valgt af generalforsamlingen. Der blev afholdt 5 bestyrelsesmøder i 2017.

Det er bestyrelsens ambition, at der skal være mangfoldighed med hensyn til kompetencer, uddannelsesmæssig baggrund og køn for at sikre, at drøftelserne inddrager alle relevante perspektiver, der afspejler virksomhedens kompleksitet. På sigt er det ønsket, at der mindst er 2 medlemmer i bestyrelsen af hvert køn, dog igen afhængig af ovennævnte principper. Det er målsætningen, at dette mål opnås indenfor 5 år. At målet endnu ikke er opfyldt skyldes, at der ikke er fundet egnede kandidater.

Aktionærforhold

Selskabets aktiekapital er opdelt i aktier af 1.000 kr., og aktiekapitalen udgjorde ved årets udgang 30.087.000 kr. Selskabets aktier er frit omsættelige, men skal for stedse være noteret på navn. Med udgangen af 2017 havde selskabet over 500 navnenoterede aktionærer.

Der er 4 aktionærer, der hver er noteret som havende mere end 5 % af aktiekapitalen, jævnfør selskabslovens § 50. Ingen enkeltaktionær er noteret som havende mere end 50 % af selskabets aktiekapital.

I 2017 skiftede ejerskabet af 39,5 % af selskabets aktier ejer, idet E.F. Holding ApS ved et gavebrev overdrog 39,5 % af selskabets aktier til en nystiftet erhvervsdrivende fond, jf. særskilt meddelelse til aktionærerne, meddelelse nr. 3/2017.

Selskabets ejerbog føres af Værdipapircentralen. Selskabet er noteret på Dansk OTC.

Politik for Samfundsansvar herunder ressourceforbrug

Virksomheden har løbende i sin strategiramme, som en naturlig del, haft et afsnit omhandlende vor CSR-strategi. Der er løbende stærk fokus på de miljømæssige belastninger, herunder optimering af vort ressourceforbrug på alle områder. Vi ønsker at minimere brugen af ikke-udtømmelige eller knappe naturressourcer og har nedsat en arbejdsgruppe, der løbende følger udviklingen indenfor miljø og energi. I 2017 faldt vort elforbrug med ca. 1 % svarende til over 30.000 kilowatt timer korrigeret for nye hotelenheder/værelser, og dette er sket på trods af stigende aktivitet i det øvrige forretningsområde. Endelig søger vi at nedbringe udledningen af CO₂ ved at forbruge mest muligt energi, der stammer fra vedvarende energikilder.

Vi arbejder også som led i denne strategi med minimering af vort vandforbrug.

Konkret bidrager vi til et bæredygtigt miljø ved brug af miljøvenlige rengøringsmidler, og vi optimerer ligeledes vor affaldsbehandling og håndterer affald på en sådan måde, at dette genbruges, hvor det er muligt.

Langsigtede miljømål understøtter de langsigtede finansielle resultater ved at tage hensyn til såvel miljøansvar som indtjening. Formålet er også at skabe langsigtet værdi for aktionærer og andre interessenter. Sådanne mål afspejler de strategiske prioriteter om at være en bæredygtig forretning, der sigter mod at styre anvendelsen af naturressourcer med respekt for økosystemer.

Vi har ikke på nuværende tidspunkt fundet det nødvendigt at vedtage en politik for beskyttelse af menneskerettigheder.

Mål og strategier samt organisatoriske forhold

Koncernen arbejder efter en strategiplan, plan 2019, der hen over efteråret 2014 er blevet udarbejdet af selskabets direktion og godkendt af bestyrelsen i februar 2015.

Planen har som mål, at koncernen i år 2019 skal eje/drive mere end 20 hotelenheder afhængig af de muligheder, der måtte vise sig i planperioden. Denne del af planen er allerede realiseret i 2016.

Det er tillige målet, at omsætningen ved planperiodens udløb (2019) mindst skal andrage 250 mio. kr. Da vi i 2017 har nået næsten 230 mio. kr., forventes dette mål opnået inden 2019. Forrentningen af egenkapitalen skal være på et niveau svarende til den lange rente tillagt et passende risikotillæg, hvilket også forventes opnået i løbet af planperioden.

Da flere af de fastsatte mål enten er nået eller forventes at blive det inden planperiodens udløb arbejdes der allerede nu med en ny strategiplan rækkende frem til 2023. Den nye strategiplan forventes færdiggjort og vedtaget inden udgangen af 2018.

Strategiplanen omfatter som angivet også en politik for CSR området, og derfor gennemgår vi løbende vort ressourceforbrug og miljøbelastningen, og gennemfører de effektiviseringer der er nødvendige i den henseende jf. ovenfor. Den nye strategiplan vil også omfatte mål for kvalitetssikring af vore serviceydelser samt omhandle kapitalfremskaffelse, og herunder sikring af det nødvendige kapitalberedskab.

Forventningerne til 2018

Koncernen vil fortsat udvikle sin forretningsaktivitet inden for forretningsområdet i henhold til den vedtagne strategiplan 2019.

I 2018 forventer vi at færdiggøre udbygningen af Hotel Nørherredhus, ligesom den løbende renoveringen af Hotel Dagmar og Hotel Menstrup Kro bliver fortsat.

Da driften af flere af de enkelte hotelenheder budgetteres til at vise større fremgang, forventer koncernen i 2018 samlet set at kunne realisere en pæn stigning i indtjeningen sammenholdt med resultatniveauet for 2017. Vi forventer en omsætningsstigning på mellem 3 og 6 %, og en stigning i EBITDA på mellem 8 og 12 %. Da vore afskrivninger fortsat stiger, forventer vi en lidt mindre stigning i resultat før skat.

De første måneder af 2018 synes at bekræfte denne samlede tendens.

Vi vil i forbindelse med halvårsmeddelelsen præcisere resultatforventningerne til året 2018.

Halvårsmeddelelse forventes udsendt den 16. august 2018.

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes

Torsdag den 12. april 2018. kl. 16.30 på Hotel Ringkøbing, Ringkøbing

Indkaldelse til generalforsamlingen vil tilgå de navnenoterede aktionærer direkte.

Frederiksberg den 15. marts 2018

Erik Sophus Falck

Bestyrelsens formand

John Olsdorf

Direktør

Hans Jensen

Bestyrelsens næstformand

John Johansen

Bestyrelsesmedlem

Nels Petersen

Bestyrelsesmedlem

Dorte Brandt

Bestyrelsesmedlem

Ove Jørgensen

Bestyrelsesmedlem

Yderligere oplysninger kan fås hos bestyrelsens formand

Erik Sophus Falck på tlf.: + 45 40 13 53 73.

Koncernresultatopgørelse

I dkk t.	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	228.548	220.430	207.251	178.548	160.081
Bruttofortjeneste	128.783	123.571	111.415	94.750	83.146
Personaleudgifter	104.448	99.507	89.284	76.514	69.025
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)	24.336	24.064	22.131	18.236	14.121
Resultat før renter (EBIT) (inkl. afskrivning og nedskrivning på aktiver)*)	13.472	14.578	14.056	11.472	7.831
Nettorenteudgifter	5.609	5.786	6.790	6.704	5.795
Koncernresultat før skat (PBT)	7.863	8.792	7.266	4.768	2.036
=====					
*) heraf udgør afskrivning på ejendomme	3.515	2.930	2.414	2.303	2.060
=====					

Nøgletal:

Aktiver	384.529	364.968	338.943	307.663	295.084
Egenkapital	129.360	122.474	106.658	84.797	80.889
Overskudsgrad (%)	5,9	6,6	6,8	6,4	4,9
Cash flow fra driften	21.053	21.401	14.861	16.089	9.168
Antal aktier i stk. ultimo	30.087	30.087	27.697	23.797	23.585
EPS før skat	261,3	292,2	262,3	200,4	86,3

Følgende påtegning forventes indsat i koncernregnskabet 2017 for Danske Hoteller A/S:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Danske Hoteller A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danske Hoteller A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejl-information 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 12.04.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Thomas Skovsgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34333