

Meddelelse nr. 10, 2008

## Årsregnskabsmeddelelse for 2007

**Mondo har i 2007 taget væsentlige skridt til realiseringen af sin strategi via købet af tre virksomheder. Det har styrket Mondos position som en ledende hosting- og outsourcingpartner på det danske marked. Integrationen af de tilkøbte aktiviteter har dog været meget udfordrende og har medført, at resultatet i 2007 er skuffende. Integrationen er nu på rette spor, og der forventes en væsentlig forbedring af indtjeningen i 2008.**

- Mondo-koncernens samlede omsætning blev på DKK 101 mio. i 2007, svarende til en vækst i omsætningen på 89% sammenlignet med året før. Dette er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger, jf. meddelelse nr. 3 af 1. februar 2008.
- Mere end 50% af omsætningen i 2007 hidrører fra faste abonnementslignende indtægter. Det er en andel, som forventes at være fortsat stigende.
- Resultatet af primær drift før afskrivninger (EBITDA) blev minus DKK 20,3 mio., og resultatet af primær drift (EBIT) blev minus DKK 68,5 mio., heri er medregnet nedskrivning af goodwill på DKK 35 mio.
- Mondo har i regnskabsåret købt Aqcel-gruppen i Danmark, Ukraine og Pakistan, samt Alpha IT og NetDanmark.
- Mondo har som følge af ovennævnte opkøb styrket sit kapitalgrundlag via en fortegningsmission i december 2007. Kapitaltilførslen udgjorde DKK 28 mio., og ultimo 2007 udgjorde den samlede egenkapital DKK 55,5 mio. svarende til 33% af den samlede balancesum.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2007.
- I 2008 forventes omsætningen at blive ca. DKK 127 mio. Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA) forventes at blive på DKK 10-12 mio. og resultat af primær drift (EBIT) på ca. DKK 1 mio.

Morten Steen Jørgensen  
Bestyrelsesformand

Lars Nordenlund Friis  
Adm. direktør

### For yderligere oplysninger

Administrerende direktør Lars Nordenlund Friis, Mondo A/S  
Inf@mondo.dk , Tlf.: 39 13 02 00

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2007

Mio.kr.

Hovedtal	2007	2006	2005	2004	2003 <sup>1)</sup>
Nettoomsætning	101,0	53,5	48,7	32,9	22,9
Bruttoresultat	21,2	19,4	14,5	11,9	5,6
Resultat af ordinær primær drift	-68,5	1,8	0,5	1,9	-3,7
Resultat af finansielle poster	-3,1	-1,1	2,4	-0,1	6,4
Årets resultat	-62,5	3,9	2,8	1,5	2,7
Langfristede aktiver	133,6	29,7	25,5	21,8	10,2
Kortfristede aktiver	32,8	37,0	11,7	7,3	3,5
Aktiver i alt	166,5	66,6	37,2	29,1	13,7
Aktiekapital	42,9	25,6	0,5	0,5	0,5
Egenkapital	55,5	39,7	9,2	6,6	5,1
Hensatte forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser	6,9	1,2	0,6	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	104,1	25,7	27,4	22,6	8,6
Pengestrøm fra driften	-9,1	-5,2	2,2	2,5	0,8
Pengestrøm til investering, netto	-136,9	-3,9	-6,6	-12,2	-6,9
Heraf til investering i materielle aktiver	-136,9	-2,0	-3,1	-2,5	-3,9
Pengestrøm fra finansiering	127,5	28,0	5,1	9,4	6,7
Pengestrøm i alt	-18,5	18,9	0,7	-0,3	0,6
<b>Nøgletal <sup>2)</sup></b>					
Bruttomargin	21,0%	36,2%	29,8%	36,2%	24,3%
Overskudsgrad	-67,8%	3,4%	1,0%	5,9%	-16,1%
Aktiver/egenkapital	3,0	1,7	4,0	4,4	2,7
Egenkapitalforrentning	-131,9%	15,7%	35,1%	25,0%	53,6%
Resultat pr. aktie (EPS Basic), kr.	-2,0	0,2	5,5	2,9	5,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	-1,5	0,2	5,5	2,9	5,4
Gennemsnitligt antal ansatte (fortsættende aktiviteter)	325	60	39	24	12

1) Hoved- og nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis. Hoved og nøgletal for 2004, 2005, 2006 og 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset IFRS, hvorfor der skal tages højde herfor ved sammenligning.

2) Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

## Væsentlige begivenheder i 2007

2007 har været præget af en række positive begivenheder – ikke mindst opkøbet af tre virksomheder – og det er på flere fronter lykkedes at realisere den strategi, som blev præsenteret i forbindelse med noteringen på OMX Nordic Exchange Copenhagen i oktober 2006. Her var det målet inden for en treårig periode at konsolidere det skandinaviske marked for it-services i segmentet for små og mellemstore virksomheder. Med købet af de tre virksomheder lykkedes det på mindre end et år at konsolidere det danske marked, så Mondo har i 2007 taget et væsentligt skridt i eksekveringen af sin strategi.

Men det har også været et udfordrende år som følge af ikke ventede problemer i forbindelse med integrationen af de tilkøbte aktiviteter. Dels overtog Mondo en række tabsgivende kontrakter, dels har selve integrationen taget længere tid og været mere omkostningskrævende end forventet – blandt andet grundet ledelses- og ressourcemæssige udfordringer. Underkuddet på de tilkøbte aktiviteter har derfor været større end forventet i 2007, og derfor er også det samlede resultat for Mondo lavere end forventet.

### Akkvisitioner

Som led i sin vækststrategi købte Mondo med effekt fra 1. januar 2007 Aqcel-gruppen i Danmark, Ukraine og Pakistan, og i juni 2007 fulgte købet af hostingvirksomhederne Alpha IT og NetDanmark. Med disse opkøb er Mondo nu den førende danske leverandør af Microsoft-baserede CRM-løsninger. Købet af de nye aktiviteter har betydet en væsentlig styrkelse af Mondos markedsposition.

#### *Køb af Aqcel*

Aqcel er pionér på markedet for it-outsourcing og udvikling og har siden 1997 leveret udviklingsløsninger baseret på Microsoft-teknologi til hele verden. Aqcel er blandt de største leverandører af Microsofts CRM-løsninger og betød en tilgang af ca. 220 nye medarbejdere og en omsætning i 2007 på ca. DKK 40 mio. Købet af Aqcel-gruppen medførte, at Mondo fik tilført nye kompetencer, der er meget vanskelige at tiltrække i Danmark og Skandinavien, og samtidig fik tilført Danmarks mest kvalificerede Microsoft CRM-afdeling.

Den samlede købesum var på DKK 60 mio., som blev betalt med DKK 10 mio. kontant og ved udstedelse af 7.561.990 aktier til en samlet kursværdi på DKK 50 mio.

#### *Køb af Alpha IT og Netdanmark*

Alpha IT har siden 1999 leveret infrastrukturprojekter, facility management og driftsløsninger på en ren Microsoft-plattform til små og mellemstore virksomheder. Netdanmark er en af Danmarks mest professionelle leverandører til det samme kundeselement inden for drift af skalerbare Microsoft-løsninger. Netdanmark ejer og råder desuden over eget 1.500 m<sup>2</sup> stort datacenter i Århus med en fysisk kapacitet på mere end 8.000 serverunits. Med overtagelsen af Alpha IT og Netdanmark fik Mondo ca. 50 nye medarbejdere og en årlig omsætning på ca. DKK 28 mio.

Med købet af Alpha IT udvidede Mondo A/S sin hostingforretning til også at omfatte markedet for facility management samt infrastrukturetservices og shared services (SaaS – Software as a Service). Med købet af NetDanmark fik Mondo A/S adgang til sit andet datacenter og blev

med denne akkvisition den største danske leverandør af hostede Microsoft CRM-løsninger med en markedsandel på mere end 40%.

Hvor Mondo traditionelt har haft sin styrke inden for traditionel it-outsourcing i den øvre del af markedet for små og mellemstore virksomheder har både Alpha IT og Netdanmark fokuseret på den brede del af dette marked. Det betyder, at Mondo med købet af de to virksomheder har fået en bred kundeplatform at krydssælge indenfor. Da begge virksomheder også har udviklet meget skalerbare forretningsmodeller, kan løsningerne relativt enkelt anvendes på andre markeder uden for Danmark.

Den samlede købesum for Alpha IT var på DKK 30 mio. og betales via en kombination af kontant vederlag og nyudstedelse af aktier. Den endelige købesum afhænger af udviklingen i de forretningsmæssige resultater i forhold til den earn-out-aftale, der er indgået. Der blev i forbindelse med handlen indgået aftale med sælgerne om en to-årig binding mod salg af alle aktier.

Købesummen for Netdanmark var på DKK 11,25 mio. kr. og betales ligeledes gennem en kombination af kontant vederlag og nyudstedelse af aktier. I forbindelse med handlen er der desuden indgået aftale med sælgerne om en toårig binding mod salg af samtlige aktier.

#### *Integration af de tilkøbte aktiviteter*

Efter overtagelsen af de tre virksomheder kunne det konstateres, at Mondo havde overtaget en række tabsgivende kontrakter, og at selve integrationen tog længere tid og var mere omkostningskrævende end forventet.

Der blev i den sidste del af 2007 arbejdet intensivt på at få integrationsprocessen på rette spor. Denne proces forventes færdiggjort inden udgangen af andet kvartal 2008.

[

## **Markedsudvikling, Mondo strategi og fokusområder for 2008.**

### **Tendenser i software og it-service markedet**

Mondo's markedsfokus er hostede it-løsninger og outsourcing af softwareudvikling baseret på Microsoft-teknologier leveret til danske og internationale virksomheder.

Markedet for it-services, og softwareindustriens løsninger er i kraftig forandring fra de velkendte løsninger leveret som standardsoftware på kundernes egne systemer hen imod hostede løsninger, enten som outsourcing af den komplette it-infrastruktur eller software as a service (SaaS) leveret over internettet. Nuværende markedsvækst for SaaS er over 30% i forhold til 7% på traditionelle løsninger.

Forretningsmodellen skifter fra egen kundeinvestering til abonnementbaseret betaling, hvilket betyder at virksomhederne er i stand til at få mere avancerede it-løsninger, der løbende bliver opgraderet end ved egen initial investering. Specielt markedet for hosted CRM vokser stærkere end kundernes egenfinansierede løsninger.

Mondo ser et betydeligt markedspotentiale inden for industrispecifikke løsninger eller udviklingskompetencer, der retter sig mod brancher som rejse-, finans-, service- og retail-sektorer, og mener, at Mondo står i en speciel gunstig position for at servicere disse områder.

### Mondo forretningsområder

Profitabel vækst er fokus i realiseringen af Mondos strategi i den kommende periode. 2008 forventes at blive et konsolideringsår med realiseringen af en turn-around og omlægning af forretningen i profitable forretningsområder, der bliver målt på P/L niveau. I den fremtidige strategi indgår 4 primære forretningsområder:

1. *Mondo Outsourcing*: Offshore Development i Ukraine og Pakistan samt hosting af softwareløsninger på egne datacentre
2. *Mondo Business On Demand*: SaaS industri- og segmentspecifikke løsninger baseret på Microsoft-produkter og egne eller tredjepart industriløsninger
3. *Mondo Industry Solutions*: Udvikling af egne softwareløsninger som middleware eller på MS CRM platform leveret som SaaS
4. *Software+Service Consulting*: Strategisk rådgivning inden for SaaS, it-arkitektur og infrastruktur. Kundetilpasning og implementering af egne industriløsninger eller Microsoft-teknologier inden for CRM, MOSS og E-commerce-områderne.

### Afsætning og Marketing

Mondos afsætning er organiseret i tre primære segmenter

1. *Små og- mellemstore virksomheder* med lille eller ingen it-afdeling. I dette segment er salg og marketing organiseret som online markedsføring og telesalg
2. *Store virksomheder* med behov for komplicerede IP-løsninger. Salg er organiseret med dedikerede nøglekundeansvarlige KAM's, der repræsenterer alle de primære forretningsområder i Mondo
3. *Partnere og Isv's*: Mondo ønsker at styrke sine relationer til partnere til salg af Mondo On Demand løsninger og tilbyder andre softwarevirksomheder rådgivning og offshore-løsninger til omlægning til hostede forretningsmodeller

### Kapitaludvidelse

Købet af virksomhederne i 2007 blev i henhold til Mondos opkøbsstrategi finansieret ved nyudstedelse af aktier suppleret med en kontant købesum. Dette har betydet en væsentlig forøgelse af Mondos balance og en belastning af selskabets likviditet. For at styrke Mondos soliditet og forbedre kapitalstrukturen, blev der i november-december 2007 gennemført en udvidelse af selskabets aktiekapital via en fortegningsemission.

Der blev i forbindelse med emissionen tegnet 9.233.333 nye aktier svarende til et bruttoprove nu på DKK 27,7 mio. De nye aktier blev optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S den 17. december 2007. Efter registrering af de nye aktier a nominelt DKK 1,0 udgør Mondo A/S' nominelle aktiekapital DKK 42,9 mio.

T.kr.	Aktiekapital	Overkurs v. Emission	Overført resultat	Foreslå- et udbyt- te	Miniori- tets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2006</b>	<b>500</b>	<b>18</b>	<b>8.731</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>9.354</b>
Kapitalforhøjelse	2.660	29.257				31.917
Emissionsomkostninger		-5.505				-5.505
Fondsemission	22.402	-22.297				105
Årets resultat			3.542		311	3.853
Overførsel		-1.473	1.473			0
<b>Egenkapital 1. januar 2007</b>	<b>25.562</b>	<b>0</b>	<b>13.746</b>	<b>0</b>	<b>416</b>	<b>39.724</b>
Kapitalforhøjelse	17.340	63.711	416		-416	81.052
Emissionsomkostninger		-2.398			0	-2.398
Kursregulering primo		0	-293			-293
Årets resultat			-59.549	0		-59.549
Overført		-60.514	60.514			0
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>42.902</b>	<b>0</b>	<b>15.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.536</b>

### Ledelsesmæssige ændringer

Der er i 2007 sket flere ledelsesmæssige ændringer.

Administrerende direktør Anders Christian Andersen fratrådte sin post hos Mondo i oktober 2007, og i februar 2008 blev han efterfulgt af Lars Nordenlund Friis (41 år) som ny administrerende. Lars Nordenlund Friis kom fra Microsoft Corporation i USA, hvor han siden 2002 har haft ansvaret som *Senior Director of Worldwide ISV Business* samt *Global Strategy*. Inden skiftet til Microsoft i USA har Lars Nordenlund Friis en mangeårig erfaring bl.a. som leder og partner i en række førende konsulenthuse i Danmark.

### Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning.

Mondo har i første kvartal haft store likviditetsmæssige udfordringer, disse har resulteret i at Mondo's hovedaktionærer den 28. marts har solgt 42,7% af aktierne til et investorkonsortium bestående af CHV II af 5.12.2006 A/S (datterselskab af Consolidated Holdings A/S), Gaardboe Holding ApS, L1 Holding ApS og CEFPC ApS. Consolidated Holdings A/S har samtidigt stillet kr. 25 millioner til rådighed for Mondo som ansvarligt lån. Lånet ændres til et konvertibelt lån senest den 2. maj 2008. Det konvertible lån kan i perioden 1. april 2009 til 30. juni 2009 konverteres til aktiekapital til kurs 100.

Selskabets CFO Claus Wellendorf fratræder sin stilling, og selskabets CSO Lars Munch Johansen udtræder af direktionen, men fortsætter i selskabet.

## Corporate Governance

### God selskabsledelse

Det er grundlæggende for udøvelsen af Corporate Governance i Mondo

- At der ikke er nogen begrænsninger i aktionærers ret til at øve indflydelse
- At princippet om at en aktie/en stemme er ufravigeligt
- At bestyrelsen og direktionen er uafhængige af særinteresser og varetager alle aktionærers interesser
- At bestyrelsen hvert år stiller sine mandater til rådighed
- At Mondo i arbejdet for at opfylde sine mål tager hensyn til alle interessenter og holder dem informeret.

### Fondsbørsens anbefalinger

Mondo har forholdt sig til Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance, og Mondos bestyrelse har også drøftet de reviderede anbefalinger fra OMX/Københavns Fondsbørs.

Mondo efterlever de fleste anbefalinger, mens andre anbefalinger ikke er relevans for Mondo.

Mondo mener – modsat anbefalingerne – at det kan være nyttigt, at medlemmer af bestyrelsen i visse tilfælde virker som professionelle rådgivere for selskabet. Dermed kan selskabet udnytte disse medlemmers særlige viden og erfaring.

### Generalforsamling

Mondo A/S afholder ordinær generalforsamling fredag den 25. april 2008 på selskabets adresse, Lersø Park Allé 107, 2100 København Ø. Bestyrelsen vil indstille til generalforsamlingen, at årets resultat overføres til selskabets reserver.

Selskabet vil ved generalforsamlingen foreslå en ny bestyrelse, hvor Ib Kunøe vil blive foreslået som ny bestyrelsesformand. Morten Steen Jørgensen (selskabets nuværende bestyrelsesformand) og Michael Gaardboe, koncernchef i Columbus IT, vil blive foreslået som medlemmer af bestyrelsen.

Årsrapporten for 2007 forventes offentliggjort den 16. april 2008.

### Udtalelser om fremtidige forhold

*Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Mondo's kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i rapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet, men er ikke begrænset til ændringer på it- og Teleområdet, politiske og økonomiske forhold i Danmark, Pakistan og Ukraine, forandringer i verdensøkonomien og ændringer i valutakurser.*

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2007

### Resultatopgørelse

	Koncern	
	2007	2006
<b>T.kr</b>		
Nettoomsætning	100.961	53.499
Produktionsomkostninger	-79.787	-34.108
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>21.174</b>	<b>19.391</b>
Distributionsomkostninger	-15.691	-7.045
Administrationsomkostninger	-38.985	-10.531
Nedskrivning af goodwill	-35.000	0
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>-68.502</b>	<b>1.815</b>
Finansielle indtægter	159	210
Finansielle omkostninger	-3.249	-1.309
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-71.592</b>	<b>716</b>
Skat af årets resultat	9.043	3.137
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-62.549</b>	<b>3.853</b>



## Balance 31. december 2007

### Aktiver

	<u>Koncern</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>T.kr.</b>		
Goodwill	89.462	17.033
Patenter, licenser og software	177	0
Afsluttede udviklingsprojekter	2.870	913
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>92.509</b>	<b>17.946</b>
Indretning af lejede lokaler	1.526	805
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.136	5.315
<b>Materielle aktiver</b>	<b>22.662</b>	<b>6.120</b>
Udskudt skatteaktiv	16.322	5.589
Deposita	2.145	0
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>18.467</b>	<b>5.589</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>133.638</b>	<b>29.655</b>
Tilgodehavende selskabsskat	0	24
Periodeafgrænsningsposter	2.477	1.904
Tilgodehavender fra salg	24.905	9.870
Andre tilgodehavender	2.976	2.136
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.256	3.364
Likvide beholdninger	1.225	19.682
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>32.839</b>	<b>36.980</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>166.477</b>	<b>66.635</b>

## Balance 31. december 2007

### Passiver

	Koncern	
	2007	2006
<b>T.kr.</b>		
Aktiekapital	42.902	25.562
Overført overskud	12.634	13.746
Foreslået udbytte	0	0
Aktionærerne i Mondo A/S andel af egenkapital	55.536	39.308
Minoritetsinteresser	0	416
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>55.536</b>	<b>39.724</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Finansiell leasing	5.781	0
Gæld, pengeinstitutter	1.085	1.167
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.866</b>	<b>1.167</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Kortfristet del af langfristet gæld	5.046	719
Gæld, pengeinstitutter	27.526	11.418
Forudbetalinger fra kunder	12.366	3.561
Leverandørgæld	17.012	3.702
Selskabsskat	89	0
Skyldig købesum	23.000	1.172
Anden gæld	19.036	5.172
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>	<b>104.075</b>	<b>25.744</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>110.941</b>	<b>26.911</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>166.477</b>	<b>66.635</b>

## Årsregnskab 1. januar 2007 - 31. december 2007

### Pengestrømsopgørelse

T.kr.	Koncern	
	2007	2006
Resultat før skat	-71.592	716
Regulering for ikke-likvide driftsposter:		
Af- og nedskrivninger	45.746	3.398
Finansielle indtægter	-159	-210
Finansielle omkostninger	3.249	1.309
Øvrige reguleringer	12.368	0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-10.187	5.213
Ændring i driftskapital	4.176	-9.216
Pengestrøm fra primær drift	-6.011	-4.003
Renteindtægter, betalt	159	210
Renteudgifter, betalt	-3.249	-1.309
Pengestrøm fra ordinær drift	-9.101	-5.102
Betalt selskabsskat	0	-87
<b>Pengestrøm til driftsaktivitet</b>	<b>-8.302</b>	<b>-5.189</b>
Køb af immaterielle aktiver	-113.059	-1.410
Køb af materielle aktiver	-23.792	-2.954
Salg af Immaterielle aktiver	0	0
Salg af materielle aktiver	0	448
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-136.851</b>	<b>-3.916</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Udbytte	0	0
Forøgelse af (afdrag på) gæld til kreditinstitutter	26.134	7.140
Kapitalforhøjelse	78.361	26.411
Skyldige købesummer ved virksomhedskøb	23.000	-5.591
<b>Pengestrøm fra finanseringsaktivitet</b>	<b>127.495</b>	<b>27.960</b>
<b>Årets Pengestrøm</b>	<b>-18.457</b>	<b>18.855</b>
Likvider primo	19.682	827
<b>Likvider Ultimo</b>	<b>1.225</b>	<b>19.682</b>

## Revisionspåtegning

### Til aktionærerne i Mondo A/S

Vi har revideret årsrapporten for Mondo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til oplysningerne i ledelsesberetningen, hvori ledelsen redegør for forventningerne og forudsætningerne for selskabets fortsatte drift. Ledelsen bedømmer, at selskabet har tilstrækkelig finansieringstilsagn til sikring af driften og de nødvendige investeringer, hvorfor ledelsen har valgt at aflægge årsrapporten under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift. Vi er enige i beskrivelsen af usikkerhederne og ledelsens valg af regnskabspraksis.

Hellerup, 31. marts 2008



Horwath Revisorerne

Strandvejen 58

Søren Jonassen  
statsautoriseret revisor

Thomas Viscovich  
statsautoriseret revisor