



Verdo Produktion A/S

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 48 19 84

Årsrapport for 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Hans Christian Wenzelsen".

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5 - 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse	7
Balance	8 - 9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 17
Noter	18 - 21

Ledelsespåtegning	22
--------------------------	----

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23 - 25
---	---------

Selskabsoplysninger

Verdo Produktion A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

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

CVR-nr. 25 48 19 84
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Randers

Bestyrelse

Morten Birch, Randers, formand (tiltrådt 25.04.2019)
Kim Frimer, Højbjerg, formand (fratrådt 25.04.2019)
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus

Direktion

Henrik Bøgh Nielsen

Revision

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

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat					
Nettoomsætning	314.401	374.844	373.995	357.985	346.894
Index	91	108	108	103	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	98.509	70.694	78.832	70.396	61.124
Index	161	116	129	115	100
Resultat af primær drift	55.540	27.226	40.599	34.121	27.042
Index	205	101	150	126	100
Resultat af finansielle poster	-18.302	-20.119	-20.804	-21.138	-21.567
Index	85	93	96	98	100
Årets resultat	29.098	5.634	15.906	11.144	6.725
Index	433	84	237	166	100
Balance					
Samlede aktiver	591.023	612.249	611.871	631.210	645.134
Index	92	95	95	98	100
Investering i materielle aktiver	15.585	41.050	16.601	10.215	20.108
Index	78	204	83	51	100
Egenkapital	121.535	88.299	84.515	70.931	52.549
Index	231	168	161	135	100
Nøgletal					
	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttomargin	48,4%	41,0%	40,9%	41,5%	39,6%
EBITDA-margin	31,3%	18,9%	21,1%	19,7%	17,6%
Egenkapitalens forrentning	27,7%	6,5%	20,5%	18,0%	10,9%
Soliditetsgrad	20,6%	14,4%	13,8%	11,2%	8,1%

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

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at producere el, varme, procesdamp og anden dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

Grenaa Kraftvarmeværk blev som planlagt lukket pr. 31. januar 2018 og overdraget til Grenaa Varmeværk. Driften frem til og selve nedlukningen forløb som planlagt.

På Randers kraftvarmeværk har driften være stabil. Året er forløbet tilfredsstillende, med en høj rådighed.

Årets resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat på t.DKK 29.098, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.DKK 121.535.

Årets omsætning og resultat uden andre driftsindtægter er bedre end forventet, og ledelsen anser resultatet for meget tilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Randers Kraftvarmeværk blev i 2008 ombygget til at fyre med biomasse. En beslutning som blev taget på et politisk tilsagn om biomassetilskud på DKK 150 pr. MWh el produceret. Fjernvarmen og el fra Randers Kraftvarmeværk har siden 2009 været næsten 100 % produceret på bæredygtigt biobrændsel. Med Energi-aftalen fra 29. juni 2018 besluttede man at fjerne biomassetilskuddet pr. 1. april 2019. Dog således, at ombyggede værker vil modtage biomassetilskud i 15 år efter endt ombygning. Vi kan derfor forvente at biomassetilskuddet udløber i 2024. en konsekvens af udfasning af biomassetilskuddet kan blive højere varmepriser.

Med udgangen af 2018 udløb Grundbeløbet. Grundbeløbet virkede ved at sikre et tilskud i fald el-prisen kom under et bestemt niveau. Værket har derfor nu ikke nogen sikkerhedsbund under el-prisen. Modsat den pludselige fjernelse af biomassetilskuddet, har udløb af Grundbeløbet været implementeret i den bagved liggende lov, siden lovens vedtagelse.

Randers Kraftvarmeværk er også sat overfor nye skærpede miljøkrav (BREF). Dette betyder, at der på værket skal implementeres DeNOx anlæg, for at reducere emissioner. I 2019 indbygges dette på den ene kedel. I 2020 på den anden kedel.

Omsætningen forventes for 2019 at være DKK 310-330 mio., mens resultat før skat forventes at være DKK 5-8 mio.

Væsentlig usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet indregner i lighed med andre tilsvarende kraftvarmeværker en forrentning af selskabets egenkapital i prisen på varmeproduktion. Denne indregning er dog endnu ikke godkendt af Forsyningstilsynet, men selskabet er i dialog med Forsyningstilsynet herom. Forsyningstilsynet behandler flere lignende sager om indskudskapital og forrentning heraf. Sagen kan få indvirkning på selskabets egenkapital, der i årsrapporten er opgjort til DKK 122 mio., og der er således usikkerhed om størrelsen af selskabets egenkapital.

Miljøforhold

Verdo Produktion har stor fokus på reduktion af miljøpåvirkninger, herunder primært Co2 og NO_x emission til gavn for miljøet og kunderne.

Randers Kraftvarmeværk har i 2018 brugt 99% biobrændsel, mens Grenå Kraftvarmeværk har brugt 57% biobrændsel.

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/>

Det underrepræsenterede køn

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		
2 Nettoomsætning	314.400.681	374.844.188
5 Andre driftsindtægter	5.503.260	1.600
Brændselsomkostninger	-162.281.623	-221.248.143
Andre eksterne omkostninger	-37.871.443	-57.115.598
Bruttofortjeneste	119.750.875	96.482.047
3 Personaleomkostninger	-21.241.665	-25.788.495
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	98.509.210	70.693.552
5 Af- og nedskrivninger	-42.969.435	-43.467.848
Resultat af primær drift (EBIT)	55.539.775	27.225.704
Renteindtægter fra moderselskab	384.749	0
Renteomkostninger til moderselskab	-4.410.000	-4.410.000
Andre finansielle omkostninger	-14.276.756	-15.709.158
Finansielle poster i alt	-18.302.007	-20.119.158
Resultat før skat	37.237.768	7.106.546
4 Skat af årets resultat	-8.139.540	-1.472.062
Årets resultat	29.098.228	5.634.484
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til egenkapitalreserver	29.098.228	5.634.484

AKTIVER			
	Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Kraftværk og spidslastcentraler	382.232.149	410.056.240
	Driftsmateriel	1.184.438	1.447.222
	Materielle aktiver under udførelse	4.580.414	6.877.704
5	Materielle aktiver i alt	387.997.001	418.381.166
	Langfristede aktiver i alt	387.997.001	418.381.166
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Varebeholdninger	10.970.339	7.275.067
	Varebeholdninger i alt	10.970.339	7.275.067
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.038.058	19.734.568
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	183.693.342	166.497.360
	Andre tilgodehavender	63.517	59.835
	Periodeafgrænsningsposter	4.274	43.454
	Tilgodehavender i alt	191.799.191	186.335.217
	Likvide beholdninger	255.988	257.241
	Kortfristede aktiver i alt	203.025.518	193.867.525
	Aktiver i alt	591.022.519	612.248.691

PASSIVER			
	Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
Note			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
	Overført resultat	111.534.550	78.298.902
	Egenkapital i alt	121.534.550	88.298.902
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
7	Pensionsforpligtelse	31.715.945	33.582.043
	Skrotningsforpligtelse	0	4.000.000
6	Udskudt skat	15.543.000	14.532.000
7	Realkreditinstitutter	222.205.160	242.203.109
7	Leasingforpligtelse	69.816	131.188
	Langfristede forpligtelser i alt	269.533.921	294.448.340
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
7	Pensionsforpligtelser	1.425.000	1.550.000
7	Realkreditinstitutter	20.001.947	20.110.776
7	Leasingforpligtelser	61.372	81.752
7	Ansvarlig lånekapital	98.000.000	98.000.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.420.069	8.259.605
	Gæld til tilknyttede virksomheder	20.805.152	36.208.967
	Anden gæld	58.240.508	65.290.349
	Kortfristede forpligtelser i alt	199.954.048	229.501.449
	Forpligtelser i alt	469.487.969	523.949.789
	Passiver i alt	591.022.519	612.248.691

- 1 Væsentlig usikkerhed ved indregning og måling
- 2 Segmentoplysninger
- 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter
- 10 Nærtstående parter
- 11 Renterisici og anvendelse af finansielle instrumenter

Egenkapitalopgørelse

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note				
	Egenkapital pr. 1. januar 2017	10.000.000	74.515.029	84.515.029
12	Overført via resultatdisponering	0	5.634.484	5.634.484
	Pensionsforpligtelser:			
	Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	-10.140.000	-10.140.000
11	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2017	0	68.414.473	68.414.473
	Ultimo pr. 31. december 2017	0	-57.787.084	-57.787.084
	Skat af egenkapitalposter	0	-2.338.000	-2.338.000
	Egenkapital pr. 31. december 2017	10.000.000	78.298.902	88.298.902
12	Overført via resultatdisponering	0	29.098.228	29.098.228
	Pensionsforpligtelser:			
	Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	1.625.131	1.625.131
11	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
	Primo pr. 1. januar 2018	0	57.787.084	57.787.084
	Ultimo pr. 31. december 2018	0	-54.107.795	-54.107.795
	Skat af egenkapitalposter	0	-1.167.000	-1.167.000
	Egenkapital pr. 31. december 2018	10.000.000	111.534.550	121.534.550

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er ikke sket ændringer af aktiekapitalen de seneste 5 år.

Årsrapporten for Verdo Produktion A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som Andre tilgodehavender henholdsvis Anden gæld.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes

på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Salg af varer og tjenesteydelser – primært produceret el, damp og varme og sekundært overvågningsydelser - indregnes som nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer og 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter avancer ved salg af materielle aktiver og hermed forbundne skrotningsforpligtelser.

Brændselsomkostninger

Brændselsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med indkøb af brændsel leveret hos selskabet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, drift af biler, markedsføring, lokaler samt administrative omkostninger. Honorarer til generalforsamlingsvalgt revision er ikke oplyst – der henvises til koncernregnskabet for Verdo A/S.

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.

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.

Selskabsskat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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 måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. 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 og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Kraftvarmeværk og spidslastcentraler	5 – 19 år
Driftsmateriel	3 - 10 år

Kraftværket afskrives generelt under hensyntagen til kraftværket estimerede restlevetid til 2036.

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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt Andre 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.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder

Mellemværender omfatter dels ikke afregnet intern handel med varer og ydelser og dels selskabets andel af koncernens cash-pool aftale med kreditinstitut samt intern afregning af aktuel selskabsskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte driftsomkostninger.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

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.

Forpligtelser

Ydelsesbaserede pensionsforpligtelser indregnes i balancen på baggrund af aktuarmæssig opgørelse af forpligtelserne og dagsværdierne af de tilhørende pensionsaktiver. Aktuarmæssige gevinster og tab hidrører fra ændringer i de aktuarmæssige forudsætninger, herunder demografiske og makroøkonomiske forhold, og indregnes direkte på egenkapitalen. Pensionsomkostninger, som indregnes i resultatopgørelsen, består af omkostninger til pensioner, som vedrører regnskabsåret, beregnede renteomkostninger samt afkast af de tilhørende pensionsaktiver.

Realkreditlån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Selskabet udarbejder ikke selv pengestrømsopgørelse, idet denne indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

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.

1. Væsentlig usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet indregner i lighed med andre tilsvarende kraftvarmeværker en forrentning af selskabets egenkapital i prisen på varmeproduktion. Denne indregning er dog endnu ikke godkendt af Forsyningstilsynet, men selskabet er i dialog med Forsyningstilsynet herom. Forsyningstilsynet behandler flere lignende sager om indskudskapital og forrentning heraf. Sagen kan få indvirkning på selskabets egenkapital, der i årsrapporten er opgjort til DKK 122 mio., og der er således usikkerhed om størrelsen af selskabets egenkapital.

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

2. Segmentoplysninger

Selskabet har udelukkende aktiviteter indenfor drift af 2 kraftværker, som anses som det samme segment. Geografisk er omsætningen opdelt således:

Beløb i DKK		
Randers Kraftvarmeværk (KVR)	299.018.386	276.314.184
Grenaa Kraftvarmeværk (GRV)	15.382.295	98.530.004
Omsætning i alt	314.400.681	374.844.188

Der er ikke medtaget segmentoplysninger for forskellige produkter, idet produktionen anses som en integreret samlet produktion af energi. Segmentoplysningerne følger virksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Grenaa Kraftvarmeværk har kun været i drift i januar måned 2018.

3. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	20.290.554	23.855.150
Pensioner	1.429.085	2.158.537
Andre omkostninger til social sikring	280.403	278.609
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-758.377	-503.801
I alt	21.241.665	25.788.495
Gennemsnitligt antal medarbejdere	35	42

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

Beløb i DKK	2018	2017
4. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	7.210.540	-999.938
Årets udskudte skat	929.000	2.472.000
Årets skat i alt	8.139.540	1.472.062
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	8.192.309	1.563.440
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-52.769	-91.378
I alt	8.139.540	1.472.062

Beløb i DKK	Kraftværk og spidslastcentraler	Drifts- materiel	Materielle aktiver under udførelse
5. Materielle aktiver			
Kostpris pr. 1. januar	1.063.303.413	2.137.755	6.877.704
Tilgang	0	18.375	15.566.895
Færdiggjorte anlæg	17.864.185	0	-17.864.185
Afgang	-18.276.277	-44.507	0
Kostpris pr. 31. december	1.062.891.321	2.111.623	4.580.414
Afskrivninger pr. 1. januar	653.247.173	690.533	0
Afskrivninger	42.688.276	281.159	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-15.276.277	-44.507	0
Afskrivninger pr. 31. december	680.659.172	927.185	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	382.232.149	1.184.438	4.580.414
I regnskabsmæssig værdi af materielle aktiver indgår:			
Finansielt leasede aktiver	0	128.837	0
Indregnede låneomkostninger	9.931.540	0	0
Afhændede aktiver:			
Salgssum for afhændede aktiver	4.500.000	3.260	0
Nedrivningsforpligtelse, tilbageført	4.000.000	0	0
Regnskabsmæssig værdi	-3.000.000	0	0
Gevinst ved afhændelse	5.500.000	3.260	0

Gevinsten indregnes under Andre driftsindtægter.

Beløb i DKK	2018	2017
6. Udskudt skat		
Saldo pr. 1. januar	14.532.000	14.920.000
Årets regulering af udskudt skat, egenkapital	82.000	-2.860.000
Årets regulering af udskudt skat, drift	929.000	2.472.000
Saldo pr. 31. december	15.543.000	14.532.000

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

7. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Pensionsforpligtelser	Leasingforpligtelser	Realkreditinstitutter
Gæld i alt pr. 31. december	33.140.945	131.188	242.207.107
Afdrag næste år	-1.425.000	-61.372	-20.001.947
Langfristet andel	31.715.945	69.816	222.205.160
Restgæld efter 5 år	24.591.000	0	142.631.000

Ansvarlig lånekapital skyldes til moderselskabet Verdo A/S, hvor der er lavet tilbage-trædelseserklæring overfor øvrige kreditorer.

Pensionsforpligtelser afvikles i takt med udbetaling af pensioner.

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

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Kraftværk til sikkerhed for realkreditinstitutter	382.232.149	407.056.241
Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	128.837	210.562

Pant i Randers Kraftvarmeværk udgør DKK 397 mio. med restgæld på DKK 245 mio.

9. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Selskabet har en forpligtelse til nedrivning og oprydning på Randers Havn af Randers Kraftvarmeværk (KVR). Der er usikkerhed om tidshorizonten samt forpligtelsens størrelse, ligesom det ikke forventes, at nedrivningen vil medføre et væsentligt træk på selskabets ressourcer, hvorfor beløbet ikke er indregnet i balancen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.18 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Selskabet har indgået finansielle leasingkontrakter, der alle er indregnet i balancen.

10. Nærtstående parter

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

11. Renterisici og anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet anvender som sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner renteswaps som sikringsinstrument. Dette betyder at variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger. Endvidere anvendes elterminkontrakter til sikring af salgspriser på el.

Beløb i t.DKK	2018	2017
Hovedstol på indgåede renteswaps	254.365	273.343
Hovedstol på indgåede elterminkontrakter	14.540	0
Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	-54.108	-57.787

De sikrede pengestrømme realiseres løbende og vil påvirke resultatet i de kommende år. Renteswappen udløber ved udgangen af 2031, mens elterminkontrakter udløber i 2019.

12. Resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver	29.098.228	5.634.484
----------------------------------	------------	-----------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Verdo Produktion 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 6. maj 2019

Direktionen



Henrik Bøgh Nielsen

Bestyrelsen



Morten Birch
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Verdo Produktion 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 Produktion 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er om størrelsen af selskabets egenkapital. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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, udfører 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 tilsideættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- 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 6. maj 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Claus Dalager

Statsaut. Revisor

MNE-NR.: mne26745