



Verdo Trading A/S

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 10 12 54 21

Årsrapport for 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2020

Som dirigent:


Katrine Møller Jacobsen

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5 - 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Egenkapitalopgørelse	11
Anvendt regnskabspraksis	12 - 18
Noter	19 - 23

Ledespåtegning

24

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

25 - 27

Selskabsoplysninger

Verdo Trading A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV

Telefon: 70 10 02 30
E-mail: info@verdo.com
Hjemmeside: www.verdo.com

CVR-nr. 10 12 54 21
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: Randers

Bestyrelse

Jakob Flyvbjerg Christensen, Randers, formand (tiltrådt 01.01.2020)
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Margrete Larsen, Randers

Direktion

Thomas Bornerup

Revision

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

Pengeinstitut

Sydbank, Aarhus

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2019	2018	2017	2016	2015
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	700.276	740.050	753.950	864.682	604.823
Index	116	122	125	143	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	13.904	16.596	14.841	10.974	10.088
Index	138	165	147	109	100
Resultat af primær drift	7.950	12.023	11.641	4.230	3.384
Index	235	355	344	125	100
Resultat af finansielle poster	3.211	2.156	1.974	1.531	1.730
Index	186	125	114	88	100
Årets resultat	8.681	11.039	11.725	4.477	3.854
Index	225	286	304	116	100

Balance

Samlede aktiver	288.100	310.721	244.445	278.781	291.373
Index	99	107	84	96	100
Investering i materielle aktiver	11.076	1.925	2.633	3.672	509
Index	2.176	378	517	721	100
Egenkapital	223.413	214.914	203.735	192.010	187.533
Index	119	115	109	102	100

Nøgletal

Bruttomargin	6,7%	5,4%	5,1%	4,2%	5,7%
EBITDA-margin	2,0%	2,2%	2,0%	1,3%	1,7%
Finansiell gearing	0,3	-	-	1,0	5,9
Egenkapitalens forrentning	4,0%	5,3%	5,9%	2,4%	2,1%
Soliditetsgrad	77,5%	69,2%	83,3%	68,9%	64,4%

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

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive handel med brændsel og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2019 startede med overtagelsen af aktiviteterne i Ole Tietze ApS i Næstved, hvorved selskabet udvidede distributionen af træpiller, styrkede lagerkapaciteten og indtog hermed positionen som en af Danmarks førende inden for handel med træpiller.

Fremtidens forretning er bæredygtig

Med et stigende forbrug af træ – både som biomasse i energisektoren og i samfundet generelt – vokser behovet for certificeret bæredygtig skovdrift. Som energikoncern ser vi det som vores rolle at gå forrest sammen med vores leverandører og samarbejdspartnere og skubbe markedet og skovindustrien i en bæredygtig retning. Verdo Trading er FSC®- og SBP-certificerede, og som en af de første store biomasseleverandører i Danmark opnåede vi i 2019 PEFC™-sporbarhedscertifikatet. Med et af verdens førende skovcertificeringsprogrammer styrker vi muligheden for at udbygge markedet for certificeret bæredygtig biomasse i ind- og udland.

Sikker og grøn drift med alternative biobrændsler

Store temperaturudsving, varierende nedbør og skovbrande presser i perioder markedet for biobrændsler, og i takt med at flere i branchen omlægger til grøn energi, stiger efterspørgslen. Det udfordrer markedet og gør det svært at sikre tilstrækkelige mængder træpiller, træflis og halm i den rette kvalitet til en fornuftig pris. Derfor har fokus i 2019 været på at udvide salget af de alternative biobrændsler, som blandt andet kommer fra restprodukter fra solsikker, sheanødder og oliven-kerner. Fordelene ved de alternative biobrændsler er, at de ud over at have en god brændværdi, oftest har attraktive priser, i forhold til brændværdien. I 2019 blev ligninpiller, der i modsætning til andre pillebrændsler kan lagres udenfor, FSC®- Recycled certificeret.

Årets resultat

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et resultat på t.DKK 8.681 og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.DKK 223.413.

Årets omsætning er lidt mindre end det forventede, ligesom indtjeningen også er lavere end forventet for året. Resultatet anses af ledelsen som tilfredsstillende under de givne omstændigheder.

Selskabets forventede udvikling

Focus på digitalisering fortsætter med det mål at gøre arbejdsgange 100 % digitale. Endvidere fortsætter fokus på grønne løsninger og produkter til vores kunder.

Samlet set forventes for 2020 en omsætning på DKK 800-900 mio. samt et resultat efter skat på DKK 8-9 mio.

Risikoforhold

Handel med brændsel kan være risikobetonet som følge af stærkt svingende priser på verdensmarkedet for brændsel, fragt og valuta. Der indgås løbende matchende købs- og salgskontrakter, hvilket alt i alt reducerer risikoen for tab. Selskabet har valutarisici på primært USD, GBP og EUR. Risikoen på de åbne positioner følges løbende og afdækkes efter behov ved indgåelse af finansielle valutakontrakter.

Miljøforhold

Selskabet tilstræber at påvirkningen af det eksterne miljø er mindst muligt, herunder støj- lugt- og støvgener fra håndtering og opbevaring af brændsel. Endvidere er der stor fokus på at reducere brand- og eksplosionsrisiko på selskabets lagre mest mulig.

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/>

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Diversitet på arbejdspladsen er fortsat et vigtigt emne i Danmark. I Verdo mener vi, at diversitet er værdiskabende for virksomheden. Det er en styrke for vores medarbejdere og forretningen, som vi kan omsætte til resultater. Høj diversitet i en ledergruppe giver bedre mulighed for at håndtere og vurdere de forskellige hensyn, der skal tages, for at virksomheden lever op til sine værdier og omverdenens forventninger.

Verdo-koncernen tilbyder lederuddannelse og individuelt tilpassede forløb, som støtter op om lederens personlige udvikling og den konkrete ledelsesopgave. I 2019 fokuserede vi på at opfordre kvindelige talenter til at deltage i vores interne projektlederkursus. Det gør vi, fordi 80 % af de ansatte i Verdo er mænd, og andelen af kvinder er faldende, jo længere op i organisationen man kommer. (Læs mere herom i Verdo-koncernens Årsrapport 2019)

Vi har fokus på diversitet blandt medarbejderne generelt, fordi over tid vil en styrket diversitet i den interne fødekæde være med til at styrke diversiteten i ledelsen. Det skærpede fokus har skabt gode resultater, og i 2019 er over en tredjedel af medarbejderne i Verdo Trading kvinder. På ledelsesniveau 1 har vi blot én mellemleder; en mand. Dermed har vi ikke nået vores målsætning om 10 % kvindelige mellemledere. For de kvindelige ledere på ledelsesniveau 2 har vi typisk stabsfunktioner, hvor diversiteten i rekrutteringsgrundlaget oftest er bredere. Her er én kvinde ud af fem ledere. Det svarer til 20 %, og vi når dermed vores mål for 2019. På ledelsesniveau 3 har vi et koncernmål på 25 %, men eftersom der blot er én direktør i Verdo Trading, kan der kun være tale om 100 % eller 0 % på denne post. Direktøren i Verdo Trading er en mand.

I energisektoren står vi ikke alene med disse udfordringer, men det er et område, som vi ønsker at ændre på. Derfor har vi i Verdo-koncernen planlagt en skærpet indsats i 2020 om at redefinere diversitetsmålene mod 2030, herunder delmål for 2023 og 2027. Målene skal gælde på alle ledelsesniveauer i organisationen. Vi er selvfølgelig bevidste om de udfordringer, der er på forskellige niveauer i organisation som følge af en mindre diversitet i "fødekæden".

Diversitet – kvinder og mænd i ledelsen	2019	2018
Kvindelige mellemledere – niveau 1 (mål: 10 %)	0 %	0 %
Kvindelige ledere og chefer – niveau 2 (mål: 20 %)	20 %	20 %
Kvindelige direktører – niveau 3 (mål: 25 %)	0 %	0 %

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	2019	2018
Note			
1	Nettoomsætning	700.276.265	740.050.327
6	Andre driftsindtægter	148.199	2.207
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	5.500	0
	Omkostninger til handelsvarer og hjælpematerialer	-653.438.222	-699.787.297
	Andre eksterne omkostninger	-17.872.003	-12.707.958
	Bruttofortjeneste	29.119.739	27.557.279
2	Personaleomkostninger	-15.215.976	-10.961.215
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)	13.903.763	16.596.064
3	Af- og nedskrivninger	-5.929.644	-4.572.595
6	Andre driftsomkostninger	-23.640	0
	Resultat af primær drift (EBIT)	7.950.479	12.023.469
	Værdiregulering af earn out	1.244.000	0
	Renteindtægter fra koncernselskaber	2.393.186	2.468.303
	Andre finansielle omkostninger	-425.857	-312.532
	Finansielle poster i alt	3.211.329	2.155.771
	Resultat før skat	11.161.808	14.179.240
4	Skat af årets resultat	-2.480.378	-3.139.890
	Årets resultat	8.681.430	11.039.350
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført til egenkapitalreserver	8.681.430	11.039.350

Balance

AKTIVER		
Beløb i DKK	31.12.19	31.12.18
Note		
LANGFRISTEDE AKTIVER		
Goodwill	5.594.042	0
5 Immaterielle aktiver i alt	5.594.042	0
Grunde og bygninger	34.880.702	36.840.746
Driftsmateriel	13.680.524	5.902.187
6 Materielle aktiver i alt	48.561.226	42.742.933
Langfristede aktiver i alt	54.155.268	42.742.933
KORTFRISTEDE AKTIVER		
Handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer	112.544.152	34.034.403
Varebeholdninger i alt	112.544.152	34.034.403
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.039.767	83.237.386
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	83.440.639	126.809.394
Andre tilgodehavender	2.671.784	2.827.970
Periodeafgrænsningsposter	635.330	149.476
Tilgodehavender i alt	112.787.520	213.024.226
Likvide beholdninger	8.613.437	20.919.221
Kortfristede aktiver i alt	233.945.109	267.977.850
Aktiver i alt	288.100.377	310.720.783

Balance

		31.12.19	31.12.18
PASSIVER			
Beløb i DKK			
<hr/>			
Note			
EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	20.000.000	20.000.000
	Overført resultat	203.412.688	194.913.919
Egenkapital i alt		223.412.688	214.913.919
<hr/>			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER			
7	Udskudt skat	1.787.000	984.000
8	Leasingforpligtelser	1.577.774	404.388
Langfristede forpligtelser i alt		3.364.774	1.388.388
<hr/>			
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER			
8	Leasingforpligtelser	1.256.000	275.887
	Kreditinstitutter	12.808.881	2.620.199
	Gæld til tilknyttede virksomheder	593.577	917.955
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.484.718	81.468.404
	Anden gæld	12.179.739	9.136.031
Kortfristede forpligtelser i alt		61.322.915	94.418.476
Forpligtelser i alt		64.687.689	95.806.864
Passiver i alt		288.100.377	310.720.783
<hr/>			
9	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter		
10	Nærtstående parter		
11	Anvendelse af finansielle instrumenter		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Egenkapitalopgørelse

Note	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
	Egenkapital pr. 1. januar 2018	20.000.000	183.735.019	203.735.019
13	Overført via resultatdisponering	0	11.039.350	11.039.350
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			0
	Primo pr. 1. januar 2018	0	0	0
	Ultimo pr. 31. december 2018	0	178.950	178.950
	Skat af egenkapitalposter	0	-39.400	-39.400
	Egenkapital pr. 31. december 2018	20.000.000	194.913.919	214.913.919
13	Overført via resultatdisponering	0	8.681.430	8.681.430
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter			0
	Primo pr. 1. januar 2019	0	-178.950	-178.950
	Ultimo pr. 31. december 2019	0	-55.311	-55.311
	Skat af egenkapitalposter	0	51.600	51.600
	Egenkapital pr. 31. december 2019	20.000.000	203.412.688	223.412.688

Aktiekapitalen består af 20.000 antal aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

Årsrapporten for Verdo Trading A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog har selskabet foretaget en reklassificering fra Personaleomkostninger og fra Andre eksterne omkostninger til Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver.

Ændringen påvirker ikke årets resultat, egenkapitalen eller den finansielle stilling, og alle sammenligningstal er tilrettet. Ændringen betyder at Bruttofortjeneste for året er forbedret med t.DKK 6.

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 akkumu-

lerede 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 ydelser 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter avancer ved salg af materielle aktiver.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning omfatter direkte løn og indirekte produktionsomkostninger (IPO), som er afholdt til hel eller delvis udførelse af egen anlæg, som er opført under aktiver

Omkostninger til handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med selskabets aktiviteter.

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 immaterielle og materielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle aktiver.

Værdiregulering af earn out

Værdiregulering af earn out omfatter regulering af købesum for købt aktivitet.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Immaterielle aktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 8 år.

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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 - 30 år
Driftsmateriel	3 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter men ikke opdelt på geografi, idet dette ikke anses for vigtigt for virksomhedens styring. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Anvendt regnskabspraksis

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Finansiell gearing (gæld / EBITDA)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
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.

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

1. Omsætning - segmentoplysninger

Kul og olie	262.443.030	249.252.664
Træpiller og biomasse i øvrigt	429.691.227	475.591.875
Andre produkter	8.142.008	15.205.788
I alt	700.276.265	740.050.327

Segmentoplysningerne følger virksomhedens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

2. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	14.431.471	10.532.660
Pensioner	613.504	321.642
Andre omkostninger til social sikring	171.001	106.913
I alt	15.215.976	10.961.215

Gennemsnitligt antal medarbejdere	23	15
-----------------------------------	----	----

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

3. Af- og nedskrivninger

Afskrivning på goodwill	799.140	80.333
Af- og nedskrivning på bygninger	2.180.974	3.086.464
Afskrivning på driftsmidler	2.949.530	1.405.798
I alt	5.929.644	4.572.595

Beløb i DKK	2019	2018
4. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	1.625.778	2.633.290
Årets udskudte skat	854.600	506.600
Årets skat i alt	2.480.378	3.139.890
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat	2.455.598	3.119.433
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	24.780	20.457
I alt	2.480.378	3.139.890

5. Immaterielle aktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Kostpris pr. 1. januar	0
Tilgang	6.393.182
Kostpris pr. 31. december	6.393.182
Afskrivninger pr. 1. januar	0
Årets afskrivninger	799.140
Afskrivninger pr. 31. december	799.140
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	5.594.042

Afskrivningsperioden på 8 år er fastsat ud fra vurdering af aktivets sammensætning og det marked, som virksomheden opererer i.

6. Materielle aktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Drifts-materiel
Kostpris pr. 1. januar	60.337.443	23.361.787
Tilgang	220.930	10.855.332
Afgang	0	-1.082.158
Kostpris pr. 31. december	60.558.373	33.134.961
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	23.496.697	17.459.600
Afskrivninger	2.180.974	2.949.530
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	-954.693
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	25.677.671	19.454.437
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	34.880.702	13.680.524
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør	0	3.254.668
Afhændende aktiver:		
Salgssum for afhændede aktiver	0	252.024
Regnskabsmæssig værdi	0	-127.465
Gevinst / Tab ved afhændelse	0	124.559

Gevinst / Tab indregnes under hhv. Andre driftsindtægter og Andre driftsomkostninger.

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

7. Udskudt skat

Saldo pr. 1. januar	984.000	438.000
Årets regulering af udskudt skat	854.600	506.600
Skat af egenkapitalposter	-51.600	39.400
Saldo pr. 31. december	1.787.000	984.000

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

8. Langfristede forpligtelser

Beløb i DKK	Leasingfor- pligtelser
Gæld i alt pr. 31. december 2019	2.833.774
Afdrag næste år	-1.256.000
Langfristet andel	1.577.774
Restgæld efter 5 år	0

9. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

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. 31.12.19 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

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

Selskabet har for 2019 indgået betydelige kontrakter om køb af brændsel og fragt til dækning af allerede indgåede og forventede fremtidige kontrakter om salg af brændsel.

Selskabets lejeforpligtelser på lejede grunde og bygninger udgør DKK 4,1 mio. Lejekontrakterne kan fra lejers side primært opsiges med 6 måneders varsel og forfalder alle indenfor 5 år.

10. Nærtstående parter

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

11. Anvendelse af finansielle instrumenter

Selskabet anvender til sikring af fremtidige indregnede og ikke indregnede transaktioner valutaterminsafdækninger. Det betyder at variable valutakurser omlægges til faste valutakurser.

Værdi af indgåede valutaterminsafdækninger	11.356.945	15.573.418
Værdiregulering	55.311	178.950

Værdireguleringen er indregnet på egenkapitalen.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	3.254.668	667.286
---	-----------	---------

Herudover har selskabet stillet sikkerhed overfor offentlige myndigheder på i alt t.DKK 50 i form af betalingsgarantier.

13. Resultatdisponering

Overført til egenkapitalreserver	8.681.430	11.039.350
----------------------------------	-----------	------------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Verdo Trading 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 27. april 2020

Direktionen

Thomas Bornerup

Bestyrelsen

Jakob Flyvbjerg Christensen
Formand

Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

Margrete Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Verdo Trading A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Trading A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 27. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne26745

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

Thomas Windfeldt Bornerup

Som Direktør NEM ID
PID: 9208-2002-2-594090847127
Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 09:55:55
Underskrevet med NemID

Jakob Flyvbjerg Christensen

Som Bestyrelsesformand NEM ID
PID: 9208-2002-2-109691021373
Tidspunkt for underskrift: 24-06-2020 kl.: 11:04:07
Underskrevet med NemID

Kenneth Ruby Hovgaard Jeppesen

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-258011903858
Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 15:49:42
Underskrevet med NemID

Margrete Larsen

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID
PID: 9208-2002-2-323333163930
Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 16:02:15
Underskrevet med NemID

Claus Dalager

Som Revisor NEM ID
PID: 9208-2002-2-824700596940
Tidspunkt for underskrift: 24-06-2020 kl.: 11:06:03
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at www.esignatur.dk.

This document has esignatur Agreement-ID: bf1df05f9fNY240027018