



# **Verdo Energy Systems A/S**

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 11 15 15 82

## **Årsrapport for 2018**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. maj 2019

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "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 - 22

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>23</b>
--------------------------	-----------

<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>24 - 26</b>
---	----------------

## Selskabsoplysninger

Verdo Energy Systems A/S  
Agerskallet 7  
8920 Randers NV

Telefon: 70 10 02 34  
E-mail: info@verdo.com  
Hjemmeside: www.verdo.com

CVR-nr. 11 15 15 82  
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  
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	15 mdr. 2015/16	2014/15	2013/14
---------------	------	------	--------------------	---------	---------

### Resultat

Bruttofortjeneste	42.219	35.426	65.580	39.725	30.957
Index	136	114	212	128	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	5.999	3.066	24.154	13.216	7.070
Index	85	43	342	187	100
Resultat af primær drift	3.764	1.049	21.880	11.424	5.575
Index	68	19	392	205	100
Resultat af finansielle poster	-467	-348	-435	-343	-190
Index	246	183	229	181	100
Årets resultat	2.486	455	16.571	8.607	4.073
Index	61	11	407	211	100

### Balance

Samlede aktiver	76.048	56.815	79.743	53.991	40.108
Index	190	142	199	135	100
Investering i materielle aktiver	4.055	2.482	1.789	685	755
Index	537	329	237	91	100
Egenkapital	31.693	29.207	28.753	19.181	12.574
Index	252	232	229	153	100

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning	8,2%	1,6%	69,1%	54,2%	33,8%
Soliditetsgrad	41,7%	51,4%	36,1%	35,5%	31,4%

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

## Beretning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive monteringsvirksomhed, produktion og handel vedrørende energianlæg samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Årets udvikling i aktiviteter*

I takt med den stigende efterspørgsel på el og varme globalt og presset for at reducere fossile brændsler, voksede behovet yderligere for at omlægge til bæredygtig energiproduktion. For at imødegå efterspørgslen efter den grønne omstilling ude på fjern- og kraftvarmeværkerne har vi derfor skærpet fokus på at udvikle, installere og vedligeholde bæredygtige energianlæg, der er intelligente og driftssikre.

#### *Energiaftalen: Udfordringer og muligheder*

Den seneste energiaftale blev vedtaget med ambitionen om et lav-emissionssamfund i 2050, og aftalen har stor indflydelse på energisektoren. Aftalen indebærer blandt andet, at biomassetilskuddet fjernes. Energiaftalen udfordrer branchen, men åbner dog også op for nye muligheder i vores forretning.

Som en naturlig effekt af Energiaftalen faldt efterspørgslen efter biomassefyrede anlæg. Trods færre udbud opnåede vi den hidtil stærkeste ordreportefølje og styrkede vores markedsposition. Vi vandt to vigtige ordrer på henholdsvis et 5,5 MW flisfyret værk til Balling-Rødning Varmeværk samt et 12 MW halmfyret værk til Auning Varmeværk. Vi går derfor ind i 2019 med en stærk ordreportefølje trods færre udbud.

#### *Nye muligheder med elektrificering*

Med Energiaftalen accelererer man elektrificeringen af varmeproduktionen gennem varmepumper ved at lempe elvarmeafgiften og dermed gøre varmepumper mere konkurrencedygtige.

De to energikilder, biomasse og varmepumpe, kan med fordel kombineres i ét energianlæg. I 2018 leverede vi både varmepumper separat samt kombineret med biomasseanlæg. Vi er gået ind i 2019 med en tilfredsstillende ordreportefølje på varmepumper og arbejder på at udvide vores sortiment, så vi kan imødekomme den stigende efterspørgsel.

#### *Automatisering giver optimeret anlægsdrift*

Et område, vi prioriterede højt og fortsat prioriterer i 2019, er digitalisering og automatisering. Det gælder øget automatisering og dermed driftsoptimering af egne og kunders anlæg. Vi drifter og overvåger fortsat flere eksterne anlæg fra

kontrolrummet på Randers Kraftvarmeværk, og i 2018 tilføjede vi endnu et værk, nemlig Lyngby Kraftvarmeværk.

## *Fokuseret forretning og styrkede kompetencer*

Vi fokuserede forretningen yderligere og solgte Grenaa Kraftvarmeværk og hydrogenfabrikken i Hobro fra. Med ny teknologiafdeling i Polen står vi nu stærkere på konstruktion og projektering af energianlæg. Vi styrkede vores service- og montageforretninger, så vi nu servicerer og monterer de fleste anlægstyper i Norden.

## *Årets resultat*

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat på t.DKK 2.486, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.DKK 31.693.

Den store aktivitetsnedgang i 2017 fortsatte ind i 2018, men aktiviteterne steg dog i slutningen af året. Årets resultat for hele 2018 betegnes af ledelsen for utilfredsstillende.

## **Selskabets forventede udvikling**

Selskabets ordrebeholdning ved indgangen til 2019 er bedre end forrige år og selskabet forventer i 2019 at indgå flere aftaler om levering af energianlæg i Danmark og udlandet.

Der er forventning om en højere aktivitet og et forbedret resultat på DKK 5-8 mio. før skat for 2019.

## **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har udviklingsaktiviteter indenfor nye brændselssystemer og -anlæg, hvor de afholdte omkostninger indregnes som immaterielle aktiver, når det vurderes at udviklingen har værdi i forbindelse med fremtidige projekter og i øvrigt opfylder anvendt regnskabspraksis for langfristede aktiver.

## **Miljøforhold**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder til stadighed med at påvirkningen af det eksterne miljø er mindst mulig. Dette kommer til udtryk ved både materialevalg til udførelse af opgaver for kunderne, ved fokus på minimering af brændsels- og brændstofforbrug og korrekt affaldshåndtering.

## **Samfundsansvar**

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden [www.verdo.com](http://www.verdo.com) via følgende URL-adresse:  
<https://www.verdo.com/dk/om-verdo/%C3%B8konomi/>

# Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2018	2017
Note		
	<b>42.219.143</b>	<b>35.426.480</b>
1 <b>Bruttofortjeneste</b>		
Personaleomkostninger	-36.220.150	-32.360.255
	<b>5.998.993</b>	<b>3.066.225</b>
2 <b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		
Afskrivninger	-2.235.096	-2.016.921
	<b>3.763.897</b>	<b>1.049.304</b>
6 <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		
Resultat efter skat i dattervirksomhed	-14.473	-23.277
Renteindtægter fra moderselskab	46.208	0
Andre finansielle indtægter	63.152	1.383
Renteomkostninger til moderselskab	0	-115.352
Andre finansielle omkostninger	-562.023	-210.657
	<b>-467.136</b>	<b>-347.903</b>
	<b>3.296.761</b>	<b>701.401</b>
3 <b>Resultat før skat</b>		
Skat af årets resultat	-810.788	-246.624
	<b>2.485.973</b>	<b>454.777</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overført til egenkapitalreserver	2.485.973	454.777

<b>AKTIVER</b>		
Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
Note		
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>		
Goodwill	1.408.956	1.963.153
Udviklingsprojekter	334.463	89.909
<b>4 Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>1.743.419</b>	<b>2.053.062</b>
Grunde og bygninger	4.102.253	4.220.443
Driftsmateriel	4.692.158	4.047.753
Materielle aktiver under udførelse	1.944.501	59.474
<b>5 Materielle aktiver i alt</b>	<b>10.738.912</b>	<b>8.327.670</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed	419.577	434.050
<b>6 Finansielle aktiver i alt</b>	<b>419.577</b>	<b>434.050</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>12.901.908</b>	<b>10.814.782</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>		
Handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer	5.255.018	3.278.685
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>5.255.018</b>	<b>3.278.685</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.136.737	12.595.496
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.567.724	17.500.398
<b>7 Entreprisekontrakter</b>	<b>13.039.477</b>	<b>9.902.089</b>
Andre tilgodehavender	119.647	40.575
Periodeafgrænsningsposter	19.072	201.114
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>57.882.657</b>	<b>40.239.672</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>8.023</b>	<b>2.481.612</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>63.145.698</b>	<b>45.999.969</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>76.047.606</b>	<b>56.814.751</b>



<b>PASSIVER</b>		
Beløb i DKK	31.12.18	31.12.17
Note		
<b>EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	294.577	309.050
Overført resultat	30.398.720	27.898.274
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>31.693.297</b>	<b>29.207.324</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
8 Udskudt skat	3.989.000	3.241.000
9 Garantiforpligtelser	399.000	399.000
9 Leasingforpligtelser	1.783.165	820.237
9 Realkreditinstitutter	1.330.020	1.444.691
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>7.501.185</b>	<b>5.904.928</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>		
9 Realkreditinstitutter	115.000	115.000
9 Leasingforpligtelser	567.451	470.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.515.128	6.913.048
7 Entreprisekontrakter	12.485.689	7.120.655
Gæld til tilknyttede virksomheder	488.496	268.579
Anden gæld	7.681.360	6.815.217
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>36.853.124</b>	<b>21.702.499</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>44.354.309</b>	<b>27.607.427</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>76.047.606</b>	<b>56.814.751</b>
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter		
12 Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Nettoopskriv- ning efter indre værdi metode	Overført resultat	I alt
Note					
	Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.000.000	332.327	27.420.220	28.752.547
13	Overført via resultatdisponering	0	-23.277	478.054	454.777
	Egenkapital pr. 31. december 2017	1.000.000	309.050	27.898.274	29.207.324
13	Overført via resultatdisponering	0	-14.473	2.500.446	2.485.973
	Egenkapital pr. 31. december 2018	1.000.000	294.577	30.398.720	31.693.297

Aktiekapitalen består af 20.000 aktier á nominelt DKK 50. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

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

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.

## 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.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

## **Omkostninger til varer, ydelser og hjælpematerialer**

Omkostninger til varer, ydelser 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.

## **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## **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.

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**

#### *Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

#### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt mar-

ked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver. Det forudsættes endvidere at kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs-, og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet, afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 5 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	40 år
Driftsmateriel	3 - 7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### **Nedskrivning af materielle aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i dattervirksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

## **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.

## **Entreprisekontrakter**

Entreprisekontrakter for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende leasing og andre driftsomkostninger.

## **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

## **Udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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**

Forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på entrepriseopgaver. Garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Realkreditlån er indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu.

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



## NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

**Egenkapitalens forrentning**

Ordinært resultat efter skat \* 100

-----  
Gennemsnitlig egenkapital

**Soliditetsgrad**

Egenkapital ultimo \* 100

-----  
Samlede aktiver

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Beløb i DKK	2018	2017
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	35.230.368	29.837.280
Pensioner	2.596.414	2.184.469
Andre omkostninger til social sikring	361.346	338.506
Aktiveret på anlægsprojekter	-1.967.978	0
I alt	36.220.150	32.360.255
Gennemsnitligt antal medarbejdere	61	55
<p>Vederlag til direktion og bestyrelse er ikke oplyst, idet der kun er én person, som har fået udbetalt vederlag.</p>		
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivning på goodwill	554.197	554.197
Afskrivning på udviklingsprojekter	36.803	63.544
Afskrivning på bygninger	118.190	118.190
Afskrivning på driftsmidler	1.525.906	1.280.990
I alt	2.235.096	2.016.921
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	62.788	-2.983.376
Årets udskudte skat	748.000	3.230.000
Årets skat i alt	810.788	246.624
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	725.287	154.308
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	85.501	92.316
I alt	810.788	246.624

**4. Immaterielle aktiver**

Beløb i DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter
Kostpris pr. 1. januar	5.541.970	317.722
Tilgang	0	281.357
Kostpris pr. 31. december	5.541.970	599.079
Afskrivninger pr. 1. januar	3.578.817	227.813
Afskrivninger	554.197	36.803
Afskrivninger pr. 31. december	4.133.014	264.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.408.956	334.463

**5. Materielle aktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Driftsmateriel	Materielle aktiver under udførelse
Kostpris pr. 1. januar	5.070.674	10.503.310	59.474
Færdiggjorte anlæg	0	443.108	-443.108
Tilgang	0	1.727.203	2.328.135
Afgang	0	-2.898.703	0
Kostpris pr. 31. december	5.070.674	9.774.918	1.944.501
Afskrivninger pr. 1. januar	850.231	6.455.557	0
Afskrivninger	118.190	1.525.906	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	-2.898.703	0
Afskrivninger pr. 31. december	968.421	5.082.760	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4.102.253	4.692.158	1.944.501
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør	0	2.307.160	0

Der er ikke modtaget vederlag for de afhændede / udgåede aktiver.

<b>6. Finansielle aktiver</b>	Kapitalandele i datter- virksomhed	
Beløb i DKK		
Kostpris pr. 1. januar	125.000	
Kostpris pr. 31. december	125.000	
Værdireguleringer pr. 1. januar	309.050	
Værdireguleringer	-14.473	
Op- og nedskrivninger pr. 31. december	294.577	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	419.577	
Kapitalandele omfatter følgende:	Ejerandel	
Verdo Energy Systems GL ApS	100%	
Beløb i DKK	2018	2017

**7. Entrepriskontrakter**

Indregning sker således:		
Entrepriskontrakter (aktiver)	13.039.477	9.902.089
Entrepriskontrakter (forpligtelser)	-12.485.689	-7.120.655
Nettoværdi	553.788	2.781.434

**8. Udskudt skat**

Saldo pr. 1. januar	3.241.000	11.000
Årets regulering af udskudt skat	748.000	3.230.000
Saldo pr. 31. december	3.989.000	3.241.000

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

### 9. Langfristede forpligtelser

Beløb i DKK	Realkredit- institutter	Leasingfor- pligtelser
Gæld i alt pr. 31. december	1.445.020	2.350.616
Afdrag næste år	-115.000	-567.451
Langfristet andel	1.330.020	1.783.165
Restgæld efter 5 år	870.000	189.000

Garantiforpligtelser på leverede anlæg vurderes og indregnes hvert år i forhold til konstaterede garantisager og selskabets omsætning.

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

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Ejendom til sikkerhed for realkreditinstitutter og kreditinstitutter	3.457.000	3.549.000
Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	2.307.000	1.308.000

Pant i ejendomme udgør t.DKK 2.300 med restgæld på t.DKK 1.445.

Selskabet har almindelige garantiforpligtelser ved entreprenør- og byggeopgaver, hvor der er stillet forudbetalings- og arbejdsgarantier for t.DKK 69.751.

### 11. 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. 31.12.18 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

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

Selskabet har lejeforpligtelser til eksterne udlejere på t.DKK 121.

**12. 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	2018	2017
-------------	------	------

---

**13. Resultatdisponering**

Overført til egenkapitalreserver	2.485.973	454.777
----------------------------------	-----------	---------

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for Verdo Energy Systems 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Verdo Energy Systems 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 Energy Systems 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.

### 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, 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 6. maj 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Claus Dalager

Statsaut. Revisor

MNE-NR.: mne26745