



Verdo Hydrogen A/S

Agerskellet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 48 19 33

Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H.C. Wenzelsen".

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5

Årsregnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Anvendt regnskabspraksis	9 - 11
Noter	12 - 13

Ledelsespåtegning	14
--------------------------	----

Den uafhængige revisors erklæringer	15 - 16
--	---------

Selskabsoplysninger

Verdo Hydrogen A/S
Agerskallet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR nr. 25 48 19 33
E-mail: verdo@verdo.dk
Hjemmeside: www.verdo.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R.H. Jeppesen, Knebel, næstformand
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus

Direktion

Henrik Bøgh Nielsen

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

Beløb i t.DKK

Resultat

Nettoomsætning	2.070	1.382	1.502	1.572	1.745
Index	119	79	86	90	100

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	701	-76	247	297	382
Index	184	-	65	78	100

Resultat af primær drift (EBIT)	351	-411	-88	-39	49
Index	716	-	-	-	100

Resultat af finansielle poster	-137	-216	-212	-212	-313
Index	44	69	68	68	100

Årets resultat	176	-472	-286	-189	-197
Index	-	240	145	96	100

Balance

Samlede aktiver	5.628	5.787	6.268	6.846	7.106
Index	79	81	88	96	100

Investering i materielle anlægsaktiver	0	144	0	0	25
Index	0	576	0	0	100

Egenkapital	1.992	-684	-212	74	262
Index	760	-	-	28	100

Nøgletal

Bruttomargin	48,6%	32,0%	34,4%	35,5%	37,6%
--------------	-------	-------	-------	-------	-------

EBITDA-margin	33,9%	-	16,4%	18,9%	21,9%
---------------	-------	---	-------	-------	-------

Egenkapitalens forrentning	9,2%	-	-	-	-
----------------------------	------	---	---	---	---

Soliditetsgrad	35,4%	-	-	1,1%	3,7%
----------------	-------	---	---	------	------

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at producere og distribuere hydrogen og dermed forbundne produkter og ydelser.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

Driften af Verdo Hydrogen har i 2015 været meget stabilt. Aftaget fra anlægget er nu kommet op, så anlægget i mange timer leverer sin fulde ydelse.

Årets resultat

Årets resultat er væsentligt forbedret i forhold til tidligere år, dels som følge af større salgs- og produktionsmængde og dels som følge af lavere omkostninger til vedligeholdelse og renter. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Kapitalberedskab

Selskabet har i 2015 forhøjet aktiekapitalen ved gældskonvertering med nominelt DKK 500.000 til kurs 500 – i alt DKK 2.500.000. Der har ikke været afholdt omkostninger i forbindelse med forhøjelsen.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer for det kommende år en produktions- og salgsmængde på lidt lavere niveau end i 2015, men dog højere end i tidligere år. Indtjeningen forventes derfor også at være lidt lavere end i 2015.

Samfundsansvar

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo A/S, som kan findes på hjemmesiden www.verdo.dk via følgende URL-adresse: <http://www.verdo.dk/Verdo/Om-Verdo/Aarsrapporter>.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

	Beløb i DKK	2015	2014
Note			
	Nettoomsætning	2.070.354	1.381.832
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.064.998	-939.522
	Andre eksterne omkostninger	-304.837	-518.297
	Bruttoresultat	700.519	-75.987
1	Personaleomkostninger	0	0
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)	700.519	-75.987
3	Af- og nedskrivninger	-349.632	-335.194
	Resultat af primær drift (EBIT)	350.887	-411.181
	Renteomkostninger til moderselskab	-136.813	-215.638
	Finansielle poster i alt	-136.813	-215.638
	Resultat før skat	214.074	-626.819
2	Skat af årets resultat	-38.047	154.790
	Årets resultat	176.027	-472.029

Beløbet foreslås overført til overført resultat på egenkapitalen.

AKTIVER

Beløb i DKK	31.12.15	31.12.14
-------------	----------	----------

Note

ANLÆGSAKTIVER

Grunde og bygninger	2.702.241	2.796.273
Driftsmateriel og inventar	1.751.944	2.007.544

3 Materielle anlægsaktiver i alt	4.454.185	4.803.817
---	------------------	------------------

Anlægsaktiver i alt	4.454.185	4.803.817
----------------------------	------------------	------------------

OMSÆTNINGSAKTIVER

4 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	371.276	125.690
Udskudt skatteaktiv	207.000	386.000
Andre tilgodehavender	595.405	471.710

Tilgodehavender i alt	1.173.681	983.400
------------------------------	------------------	----------------

Omsætningsaktiver i alt	1.173.681	983.400
--------------------------------	------------------	----------------

Aktiver i alt	5.627.866	5.787.217
----------------------	------------------	------------------

PASSIVER

Beløb i DKK	31.12.15	31.12.14
-------------	----------	----------

Note

EGENKAPITAL

Aktiekapital	2.500.000	2.000.000
Overført resultat	-508.429	-2.684.456

Egenkapital i alt	1.991.571	-684.456
--------------------------	------------------	-----------------

GÆLDSFORPLIGTELSE

Gæld til tilknyttede virksomheder	3.367.868	6.241.245
Leverandører af varer og tjenesteydelser	268.427	230.428

Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.636.295	6.471.673
--	------------------	------------------

Gældsforpligtelser i alt	3.636.295	6.471.673
---------------------------------	------------------	------------------

Passiver i alt	5.627.866	5.787.217
-----------------------	------------------	------------------

5 Nærtstående parter

6 Ejerforhold

7 Eventualforpligtelser

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat
Saldo pr. 1. januar 2014	2.000.000	-2.212.427
Overført via resultatdisponering	0	-472.029
Egenkapital pr. 31. december 2014	2.000.000	-2.684.456
Kapitalforhøjelse	500.000	2.000.000
Overført via resultatdisponering	0	176.027
Egenkapital pr. 31. december 2015	2.500.000	-508.429

Aktiekapitalen består af 2.500 aktier á nominelt DKK 1.000.

Aktiekapitalens udvikling:

Aktiekapital ved stiftelse	2.000.000
Kapitalforhøjelse i 2015	500.000
Aktiekapital pr. 31. december 2015	2.500.000

Årsrapporten for Verdo Hydrogen A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter fra produktion og distribution af hydrogen indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med produktionen af hydrogen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg og lokaler samt administrative omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter.

Selskabsskat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med Verdo A/S og andre skattepligtige koncernselskaber. Den samlede aktuelle selskabsskat er fordelt i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Grunde og bygninger samt driftsmateriel måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger	30 år
Driftsmateriel	10 - 12 år

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor sambeskatningskredsen. Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser, som omfatter leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" og er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Nettoomsætning} - \text{direkte omkostninger} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Beløb i DKK	2015	2014
-------------	------	------

1. Personaleomkostninger

Selskabet har ingen ansatte.

2. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	-140.953	-464.790
Årets udskudte skat	179.000	310.000
Årets skat i alt	38.047	-154.790

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	50.307	-156.705
Nedsættelse af selskabsskatten	-12.000	1.500
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-260	415
I alt	38.047	-154.790

3. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Driftsmateriel
Kostpris pr. 1. januar 2015	3.195.902	10.138.253
Kostpris pr. 31. december 2015	3.195.902	10.138.253
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015	399.629	8.130.709
Årets afskrivninger	94.032	255.600
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2015	493.661	8.386.309
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015	2.702.241	1.751.944

Beløb i DKK	2015	2014
-------------	------	------

4. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skat pr. 1. januar	386.000	696.000
Årets regulering af udskudt skat	-191.000	-308.500
Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocent	12.000	-1.500
Udskudt skat pr. 31. december	207.000	386.000

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver.

5. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Verdo A/S, Randers

Moderselskab i koncernen

6. Ejerforhold

Følgende aktionærer er optaget i selskabets aktionærfortegnelse med en ejerandel på mere end 5% af aktiekapitalen:

Verdo A/S, 8920 Randers NV.

7. Eventualforpligtelser

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

Selskabet har ikke yderligere eventualforpligtelser.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Verdo Hydrogen 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19. april 2016

Direktionen



Henrik Bøgh-Nielsen

Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

Til kapitalejerne i Verdo Hydrogen A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 19. april 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28


Jakob Nyborg
Statsaut. revisor

/


Claus Dalager
Statsaut. revisor