



# **Verdo Hydrogen A/S**

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 48 19 33

## **Årsrapport for 2017**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

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 - 12
Noter	13 - 14

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>15</b>
--------------------------	-----------

<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>16 - 18</b>
---	----------------

## 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: [info@verdo.com](mailto:info@verdo.com)  
Hjemmeside: [www.verdo.com](http://www.verdo.com)

## 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

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.127	2.074	2.070	1.382	1.502
Index	142	138	138	92	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	743	660	701	-76	247
Index	301	267	284	-	100
Resultat af primær drift (EBIT)	513	-790	351	-411	-88
Index	-	898	-	467	100
Resultat af finansielle poster	-62	-80	-137	-216	-212
Index	29	38	65	102	100
Årets resultat	351	-678	176	-472	-286
Index	-	237	-	165	100

### Balance

Samlede aktiver	4.102	4.391	5.628	5.787	6.268
Index	65	70	90	92	100
Investering i materielle aktiver	0	0	0	144	0
Index	-	-	-	-	-
Egenkapital	1.664	1.313	1.992	-684	-212
Index	-	-	-	323	100

### Nøgletal

Bruttomargin	52,6%	50,1%	48,6%	32,0%	34,4%
EBITDA-margin	34,9%	31,8%	33,9%	-	16,4%
Egenkapitalens forrentning	23,6%	-	9,2%	-	-
Soliditetsgrad	40,6%	29,9%	35,4%	-	-

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

## 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*

Selskabets brintproduktion og -afsætning samt anlæggets drift har igen i 2017 været meget stabilt og det har medført et rekord godt driftsår uden driftsforstyrrelser og en opetid på 100%.

#### *Årets resultat*

Årets driftsresultat (EBITDA) er bedre end 2016 ligesom årets resultat er det bedste nogensinde.

Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

### Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer for det kommende år en produktions- og salgsmængde på lidt lavere niveau end i 2017 som følge af planlagte vedligeholdelsesopgaver, hvilket betyder at indtjeningen forventes at være lidt lavere end i 2017.

### 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	2017	2016
Note		
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.127.416</b>	<b>2.074.332</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.007.741	-1.034.591
Andre eksterne omkostninger	-376.934	-379.743
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>742.741</b>	<b>659.998</b>
1 Personaleomkostninger	0	0
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>742.741</b>	<b>659.998</b>
3 Af- og nedskrivninger	-230.094	-1.449.632
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>512.647</b>	<b>-789.634</b>
Renteomkostninger til moderselskab	-61.968	-80.497
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-61.968</b>	<b>-80.497</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>450.679</b>	<b>-870.131</b>
2 Skat af årets resultat	-99.590	191.740
<b>Årets resultat</b>	<b>351.089</b>	<b>-678.391</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overført til egenkapitalreserver	351.089	-678.391

<b>AKTIVER</b>		31.12.17	31.12.16
	Beløb i DKK		
Note			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Grunde og bygninger	1.940.009	2.008.209
	Produktionsanlæg	834.450	996.344
3	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>2.774.459</b>	<b>3.004.553</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>2.774.459</b>	<b>3.004.553</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	457.410	446.410
4	Udskudt skatteaktiv	226.000	329.000
	Andre tilgodehavender	644.071	611.369
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.327.481</b>	<b>1.386.779</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.327.481</b>	<b>1.386.779</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.101.940</b>	<b>4.391.332</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
Note			
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	2.500.000	2.500.000
	Overført resultat	-835.731	-1.186.820
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.664.269</b>	<b>1.313.180</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	286.176	282.424
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.151.495	2.795.728
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>2.437.671</b>	<b>3.078.152</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.437.671</b>	<b>3.078.152</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.101.940</b>	<b>4.391.332</b>
5	Nærtstående parter		
6	Eventualforpligtelser		

## Egenkapitaloppgørelse

Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	2.500.000	-508.429	1.991.571
Overført via resultatdisponering	0	-678.391	-678.391
Egenkapital pr. 31. december 2016	2.500.000	-1.186.820	1.313.180
Overført via resultatdisponering	0	351.089	351.089
Egenkapital pr. 31. december 2017	2.500.000	-835.731	1.664.269

Aktiekapitalen består af 2.500 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har udviklet sig således:

Aktiekapital pr. 1. januar 2013	2.000.000
Kapitalforhøjelse i 2015	500.000
Aktiekapital pr. 31. december 2017	2.500.000



Årsrapporten for Verdo Hydrogen A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

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.

### **Skat af årets resultat**

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 aktiver

Materielle aktiver 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 opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger indregnes i kostprisen. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktiverne:

Bygninger	30 år
Driftsmateriel	10 - 12 år

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.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver 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. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab på individuelt niveau, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme.

## **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, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier 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 nettorealiseringsværdi.

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.

## **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 nettorealiseringsværdi.



Beløb i DKK	2017	2016
-------------	------	------

**1. Personaleomkostninger**

Selskabet har ingen ansatte.

**2. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	-3.410	-69.740
Årets udskudte skat	103.000	-122.000
<hr/>		
Årets skat i alt	99.590	-191.740
<hr/>		
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	99.149	-191.429
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	441	-311
<hr/>		
I alt	99.590	-191.740

**3. Materielle aktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg
Kostpris pr. 1. januar 2017	3.195.902	10.138.253
Kostpris pr. 31. december 2017	3.195.902	10.138.253
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017	1.187.693	9.141.909
Afskrivninger	68.200	161.894
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017	1.255.893	9.303.803
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	1.940.009	834.450

Beløb i DKK	2017	2016
<b>4. Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skat pr. 1. januar	329.000	207.000
Årets regulering af udskudt skat	-103.000	122.000
Udskudt skat pr. 31. december	226.000	329.000

Udskudt skatteaktiv vedrører tidsmæssige forskelle på materielle aktiver, som forventes at kunne udnyttes indenfor de kommende par år.

## 5. Nærtstående parter

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

## 6. 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. 31.12.17 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Verdo Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18. april 2018

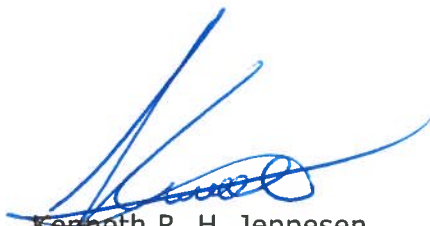
## Direktionen

  
Henrik Bøgh Nielsen

## Bestyrelsen

  
Kim Frimer  
Formand

  
Hans Christian Wenzelsen

  
Kenneth R. H. Jeppesen  
Næstformand

## Til kapitalejerne i Verdo Hydrogen A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Hydrogen A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

### Uafhængighed

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.

### 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.
- 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aarhus, den 18. april 2018

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30 70 02 28

Claus Hammer-Pedersen

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne21334

Ulrik Vangsø Ørts

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne42774