



## Årsrapport for 2023

---

Verdo Holding A/S  
Agerskellet 7, 8920 Randers NV  
CVR-nr. 25 48 19 68

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 8. maj 2024

---

Troels Roar Johannsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	23
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Verdo Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 23. april 2024

### Direktion

Jakob Flyvbjerg Christensen  
adm. direktør

Kenneth R. H. Jeppesen  
direktør

### Bestyrelse

Torben Høeg Bonde  
formand

Finn Skaarup Andersen  
næstformand

Margrete Larsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Verdo Holding A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ('regnskabet').

#### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der eksisterer omkring indregning af kapitalandele.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 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 regnskabet**

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 23. april 2024

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Dalager  
statsautoriseret revisor  
mne26745

Kristian Kjær Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne35627

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Verdo Holding A/S Agerskallet 7 8920 Randers NV  Telefon: 89 11 48 11 Hjemmeside: <a href="http://www.verdo.com">www.verdo.com</a> CVR-nr.: 25 48 19 68 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023 Hjemsted: Randers
<b>Bestyrelse</b>	Torben Høeg Bonde, formand Finn Skaarup Andersen, næstformand Margrete Larsen
<b>Direktion</b>	Jakob Flyvbjerg Christensen, adm. direktør Kenneth R. H. Jeppesen, direktør
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret revisionspartnerselskab Nobelparken, Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Danmark, København  Sydbank, Aarhus

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	84.731	93.885	87.123	87.999	89.506
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	-41.383	-42.466	-32.863	-34.727	-22.705
Resultat af primær drift (EBIT)	-45.098	-46.669	-39.120	-40.213	-33.929
Resultat af finansielle poster	18.695	267.229	153.393	-352.811	-204.161
Årets resultat	-15.491	239.607	124.416	-400.342	-231.365
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.742.987	1.867.797	1.996.407	1.608.512	2.016.519
Investering i materielle anlægsaktiver	15.526	7.758	8.438	23.729	3.238
Egenkapital	886.376	889.467	691.261	470.761	861.564
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	97,3%	97,8%	98,7%	98,6%	98,1%
EBITDA-margin	-48,8%	-36,2%	-37,7%	-39,5%	-25,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at fungere som holdingselskab for dattervirksomheder i Verdo-koncernen, samt dermed i forbindelse bestående virksomhed, herunder drift af de bygninger, hvorfra koncernens aktiviteter udøves. Desuden fungerer selskabets som "shared-servicecenter" for koncernens selskaber.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Hvor 2022 var præget af en række ekstreme hændelser, der førte til energikrise og deraf følgende prisstigninger på energi og råvarer, blev 2023 et ganske anderledes år. Mens priserne steg og steg frem til fjerde kvartal 2022, er de faldet lige siden. Og hvor inflationen nærmest bragede op i 2022, er den faldet til ro i løbet af 2023. Men på mange måder bør de to år ses i en sammenhæng, da man dermed får begge sider af energikrisen med.

For Verdo har det især haft stor betydning, at elpriserne i løbet af 2023 blev ved med at falde. Det har påvirket både Verdo Go Green A/S og Verdo Produktion A/S negativt på såvel omsætning som resultat. Ligeledes har de faldende priser på brændsel og råvarer påvirket Verdo Trading A/S, der gik ind i 2023 med råvarer, der blev købt dyrt ind i 2022, men skulle sælges i 2023, hvor priserne var faldet væsentligt. Også her har det påvirket både omsætning og resultat.

Verdo Holding A/S er udover resultatet af egen drift ligledes påvirket af resultatet af Verdo-koncernens datterselskaber. Verdo-koncernen er naturligvis påvirket af verden omkring os. De faldende energi- og råvarepriser har betydet et markant fald i koncernens omsætningen, der blev på 4 mia. DKK, mens driftsresultatet (EBITDA) i koncernen lyder på 130 mio. DKK. Begge dele er væsentlig lavere end rekordåret 2022 og ligeledes væsentlig lavere end budget.

### Generelt prisfald på energikilder ramte alle divisioner

Prisfald på brændsler og øvrige energikilder blev et kendetegn for koncernens divisioner i det forgangne år. Det kunne mærkes i koncernens elhandelselskab Verdo Go Green A/S samt i Trading-divisionen. Trods et positivt resultat samlet set for Trading-divisionen realiseredes et resultatet væsentlig lavere end forventet som følge af manglende efterspørgsel og prisfald på træpiller. Prisfaldet ramte Verdo Trading A/S ekstra hårdt, da der var købt ind til at kunne servicere selskabets mange kunder på et tidspunkt, hvor både pris og efterspørgsel på træpiller var høj. Såvel efterspørgsel som priser faldt i løbet 2023, og enkelte produkter måtte afsættes med tab.

Med elprisens fald i starten af 2023 oplevede Verdo Go Green A/S kundernes ønske om at skifte fra produkter med fast kvartalspris til produkter med variabel timepris. Dette medførte, at selskabet måtte sælge el til den lavere variable pris i stedet for til de priser, som var indgået, da selskabet afdækkede sine elkøb til langt højere priser. Det stabiliserede sig dog fra starten af andet kvartal. Herefter har der været en tilfredsstillende udvikling i Verdo Go Green A/S.

Verdo Produktion A/S var i starten af året ikke påvirket i væsentlig grad i faldet på elprisen. Da den største elproduktion normalt finder sted i første kvartal, er det også her, størstedelen af indtjeningen finder sted. Således realiserede vores kraftvarmeværk i Randers et tilfredsstillende resultat for året, selv om årets sidste kvartal havde en lavere indtjening på elproduktion end forventet.

## Ledelsesberetning

Med en høj ordrepipeline var det forventet, at Verdo Energy Systems A/S ville realisere en høj omsætning i 2023. Omsætningen levede op til forventningerne og blev mere end dobbelt så stor som i 2022. Selskabet mærkede dog udfordringerne ved først at skulle skaffe kvalificeret arbejdskraft og dernæst at skulle integrere de mange nye medarbejdere i organisationen. Samtidig blev flere projekter forsinkede. Derfor realiserede selskabet kun et lille positivt driftsresultat (EBITDA), men indtjeningsniveauet forventes at være forbedret i 2024 med en forventet omsætning på samme niveau som i 2023.

Trods en højere omsætning i 2023 sammenholdt med foregående år har Verdo Teknik A/S ikke formået at realisere et tilfredsstillende resultat. Selskabet har været udfordret på ordreindgang og effektivitet, hvilket blandt andet skyldes, at kommunerne fortsat ikke har ret mange penge til projekter indenfor gade- og trafiklys.

### **Årets resultat i Verdo Holding A/S**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på kr. 15.490.713, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 886.375.552.

Samlet set er årets resultat ikke tilfredsstillende, men med fortsat solide nøgletal og en god likviditetsgenerering står Verdo-koncernen stærkt rustet til at forsætte strategien "StepTogether" i de kommende år.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Alt tyder på, at vi også i de kommende år kigger ind i en større usikkerhed, end vi tidligere har været vant til. Energikrisen er måske et overstået kapitel, men vi ser meget større volatilitet på energimarkederne end tidligere. Det samme gør sig gældende for renterne, hvor meget tyder på, at de forventede rentenedsættelser bliver udskudt, ligesom vi også på rentemarkederne ser større udsving end før.

På trods af årets resultat står Verdo-koncernen stærkt rustet til at klare disse udfordringer. Likviditeten er god, og der har i året været et positivt cash flow på 79 mio. DKK fra koncernens primære drift. Cash flowet vil stige i de kommende år, når tilbageførelsen til varmekunder forventeligt er fuldført. Den finansielle gearing (forholdet mellem indtjeningen og den rentebærende gæld) er på 2,4, hvilket er meget tilfredsstillende i forhold til vores målsætning om at have en gearing under fem. Soliditeten er som nævnt stigende.

Energimarkederne har efter regnskabsårets afslutning været forholdsvis rolige, dog med en svagt faldende tendens, hvilket som tidligere nævnt påvirker Verdo-koncernen negativt. Vi forventer et resultat for 2024 omkring nul, men det afhænger især af elprisernes udvikling.

### **Særlige forudsætninger for virksomhedens forventede udvikling**

#### *Ikke flere varmesager*

Der er ikke kommet nye sager eller henvendelser fra forsyningsmyndighederne i løbet af 2023, ligesom der heller ikke er truffet afgørelse vedrørende forrentning før 2010 i Verdo Produktion A/S. Der er dog fortsat drøftelser med Forsyningstilsynet om den såkaldte output-model for Verdo Produktion A/S.

## Ledelsesberetning

### **Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling**

Der eksisterer en væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandele af datterselskaber. Den væsentlige usikkerhed består i indregning af igangværende drøftelser med Forsyningstilsynet i datterselskabet Verdo Produktion A/S, der påvirker værdien af kapitalandelene

### *Forrentning af indskudskapital i perioden 2000-2009*

I forbindelse med, at koncernens produktionsselskab i 2021 har undersøgt andre, lignende forhold tilbage i perioden 2000-2009, er der konstateret indikationer på, at Verdo Produktion A/S i perioden har indregnet en forrentning af indskudskapital på op mod 69 mio. DKK. Det er ikke lykkedes at identificere en direkte lovhjemmel til at foretage denne forrentning, og på den baggrund er der indledt drøftelser med Forsyningstilsynet.

Drøftelserne er fortsat gennem 2023, men det er fortsat ikke muligt at konkludere hvornår drøftelserne forventes afsluttet, hvorfor Verdo Produktion A/S fortsat har indregnet en hensættelse svarende til hele den identificerede forrentning.

### *Renter på eksterne kreditforeningslån*

Koncernen modtog i 2022 spørgsmål fra Forsyningstilsynet vedrørende indregning af renter i prisetervisinger i koncernens produktionsselskab. Drøftelserne omhandler Verdo Produktion A/S' renter på lån optaget hos eksterne kreditinstitutter som følge af en ændring i praksis ved opgørelsen af renter i prisetervisingen i 2018.

Det er Verdo-koncernens vurdering, at ændringen af Verdo Produktion A/S' praksis er korrekt, og renterne kan ses som en nødvendig omkostning og dermed medtages med varmeproduktionens andel. Drøftelserne med Forsyningstilsynet i 2023 har ikke medført, at det på nuværende tidspunkt er muligt at vurdere dels de regnskabsmæssige konsekvenser, og dels hvornår drøftelserne forventes afsluttet. Der er således fortsat ikke sket indregning på baggrund heraf.

### *Output-modellen*

Forsyningstilsynet har i 2021 rettet henvendelse til Verdo Produktion A/S om den i branchen sædvanlige metode for fordeling af omkostninger mellem elproduktion og varmeproduktion – også kaldet "output-modellen".

Verdo Produktion A/S er i dialog med Forsyningstilsynet om anvendelsen af modellen. Drøftelserne i 2023 har ikke medført, at det på nuværende tidspunkt er muligt at vurdere, hvorvidt henvendelsen kan medføre økonomiske konsekvenser.

### **Miljøforhold**

#### ***Den lovpligtige redegørelse om samfundsansvar i henhold til Årsregnskabslovens § 99 a i forhold til miljøforhold, fremgår af særskilt rapport i koncernregnskabet for Verdo a.m.b.a, se afsnit omhandlende "samfundsansvar"***

Klimaforandringerne er efterhånden svære at ignorere. Ændringer i temperaturerne og flere storme og oversvømmelser gør det tydeligt - også på vores breddegrader - at der sker store forandringer, som påvirker både mennesker, natur og samfund. Det gør indtryk!

## Ledelsesberetning

Derfor er det vigtigt at være omhyggelig med alt, hvad vi udleder og gør, som har indflydelse på miljø og klima. Energiforbruget er en væsentlig faktor i udledningen af CO<sub>2</sub>. Men der er håndtag, vi kan dreje på. Overordnet handler det om at lave energibesparende initiativer, udfase fossile brændstoffer og have et vedvarende fokus på at overgå til mere ansvarlige energikilder.

### **Uddrag af Verdo's Politik for klima og miljø**

Som ansvarlig energikoncern har vi i Verdo et naturligt fokus på løbende at skabe nye initiativer, som kan være med til at reducere påvirkningen af klima og miljø.

Energiområdet er et område, vi ikke kan undvære i vores samfund, men det er samtidig et af de områder, som har stor indflydelse på udledningen af drivhusgasser. I Verdo er vores målsætning at gennemføre projekter, som er økonomisk rentable, samt mindske en potentiel klima- og miljøbelastning.

For at sikre en så god effekt som muligt arbejder vi i vores klima- og miljøpolitik inden for rammen af de nationale og internationale målsætninger og retningslinjer. Dette gælder blandt andet drivhusgasreduktionsmål, internationale klimaforpligtelser og FN's 17 Verdensmål, herunder især Verdensmål 6, 7 og 13.

*Det betyder konkret, at vi har følgende centrale ambitioner på klimaområdet:*

- (a) Konkurrencedygtige forsyningspriser og høj forsyningsikkerhed
- (b) Reduktion af CO<sub>2</sub>e og NO<sub>x</sub>
- (c) Rent drikkevand

### **Samfundsansvar**

Der henvises til beskrivelsen i koncernregnskabet for Verdo a.m.b.a., som kan findes på hjemmesiden [www.verdo.com](http://www.verdo.com) via følgende URL-adresse:

<http://www.verdo.com/dk/om-verdo/økonomi/>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>84.731.400</b>	<b>93.885.469</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.277.075	4.162.770
Andre driftsindtægter	2	93.383	64.087
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-2.283.721	-2.051.257
Andre eksterne omkostninger		-56.207.053	-67.467.756
<b>Bruttoresultat</b>		<b>28.611.084</b>	<b>28.593.313</b>
Personaleomkostninger	3	-69.993.960	-71.059.427
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>-41.382.876</b>	<b>-42.466.114</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-3.715.372	-4.203.271
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-45.098.248</b>	<b>-46.669.385</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		39.465.055	284.304.711
Finansielle indtægter	5	2.989.404	7.442.658
Finansielle omkostninger	6	-23.759.258	-24.518.199
<b>Resultat før skat</b>		<b>-26.403.047</b>	<b>220.559.785</b>
Skat af årets resultat	7	10.912.334	19.046.739
<b>Årets resultat</b>		<b>-15.490.713</b>	<b>239.606.524</b>
Resultatdisponering	19		

## Balance 31. december

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		652.949	1.321.858
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		36.555.753	20.996.592
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>8</b>	<b>37.208.702</b>	<b>22.318.450</b>
Grunde og bygninger		92.676.250	90.167.755
Driftsmateriel		4.155.808	2.110.592
Materielle anlægsaktiver under udførelse		9.083.666	1.497.601
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>9</b>	<b>105.915.724</b>	<b>93.775.948</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	1.438.263.290	1.387.253.776
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>1.438.263.290</b>	<b>1.387.253.776</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.581.387.716</b>	<b>1.503.348.174</b>
Råvarer og hjælpematerialer		801.204	367.779
<b>Varebeholdninger</b>		<b>801.204</b>	<b>367.779</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.964.728	10.396.332
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		142.704.346	167.894.693
Andre tilgodehavender		1.170.136	1.124.488
Selskabsskat		405.980	841.169
Periodeafgrænsningsposter	11	9.313.270	7.649.125
<b>Tilgodehavender</b>		<b>160.558.460</b>	<b>187.905.807</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>239.756</b>	<b>176.175.602</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>161.599.420</b>	<b>364.449.188</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.742.987.136</b>	<b>1.867.797.362</b>

## Balance 31. december

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		263.024.000	263.024.000
Reserve for udviklingsomkostninger		36.738.628	21.481.952
Reserve for dagsværdi af sikring		-1.733.682	-10.241.395
Overført resultat		588.346.606	615.202.596
<b>Egenkapital</b>	12	<b>886.375.552</b>	<b>889.467.153</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	0	6.380.384
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>6.380.384</b>
Banker		29.934.143	45.420.839
Gæld til realkreditinstitutter		28.213.530	30.934.877
Leasingforpligtelser		774.253	155.240
Pensionsforpligtelser		7.755.211	7.925.027
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	14	<b>66.677.137</b>	<b>84.435.983</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	20.309.114	21.270.508
Kreditinstitutter		15.012.879	4.755
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.201.497	8.354.506
Gæld til tilknyttede virksomheder		48.974.190	18.000.384
Gæld til kapitalinteresser		680.632.406	821.770.709
Selskabsskat		0	20.995
Anden gæld	15	7.804.361	18.091.985
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>789.934.447</b>	<b>887.513.842</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>856.611.584</b>	<b>971.949.825</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.742.987.136</b>	<b>1.867.797.362</b>

## Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklingsomk ostninger	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	263.024.000	0	21.481.952	-10.241.395	615.202.596	889.467.153
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-2.660.211	0	0	0	-2.660.211
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	19.508.008	0	1.384.468	0	20.892.476
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	7.428.245	-7.428.245	0
Aktuarændring i pensionsforpligtigelse	0	-1.296.893	0	0	-288.225	-1.585.118
Overførsler, reserver	0	0	15.256.676	0	-15.256.676	0
Årets resultat	0	-11.544.459	0	0	-3.946.254	-15.490.713
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-4.006.445	0	-305.000	63.410	-4.248.035
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>263.024.000</b>	<b>0</b>	<b>36.738.628</b>	<b>-1.733.682</b>	<b>588.346.606</b>	<b>886.375.552</b>

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Reserve for udviklingsomk ostninger	Reserve for dagsværdi af sikring	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	263.024.000	0	15.569.757	-23.905.340	436.572.122	691.260.539
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-10.878.801	0	0	0	-10.878.801
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-90.961.865	0	17.517.945	0	-73.443.920
Aktuarændring i pensionsforpligtigelse	0	25.357.951	0	0	8.988.824	34.346.775
Overførsler, reserver	0	0	5.912.195	0	-5.912.195	0
Årets resultat	0	62.075.139	0	0	177.531.386	239.606.525
Skat af egenkapitalbevægelser	0	14.407.576	0	-3.854.000	-1.977.541	8.576.035
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>263.024.000</b>	<b>0</b>	<b>21.481.952</b>	<b>-10.241.395</b>	<b>615.202.596</b>	<b>889.467.153</b>



## Noter

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der eksisterer en væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af kapitalandele af datterselskaber. Den væsentlige usikkerhed består i indregning af igangværende drøftelser med Forsyningstilsynet i datterselskabet Verdo Produktion A/S, der påvirker værdien af kapitalandelene.

#### *Forrentning af indskudskapital i perioden 2000–2009 for Verdo Produktion*

I forbindelse med, at koncernens produktionsselskab i 2021 har undersøgt andre, lignende forhold tilbage i perioden 2000-2009, er der konstateret indikationer på, at Verdo Produktion A/S i perioden har indregnet en forrentning af indskudskapital på op mod 69 mio. DKK. Det er ikke lykkedes at identificere en direkte lovhjemmel til at foretage denne forrentning, og på den baggrund er der indledt drøftelser med Forsyningstilsynet.

Drøftelserne er fortsat gennem 2023, men det er fortsat ikke muligt at konkludere hvornår drøftelserne forventes afsluttet, hvorfor Verdo Produktion A/S fortsat har indregnet en hensættelse svarende til hele den identificerede forrentning.

#### *Renter på eksterne kreditforeningslån*

Koncernen modtog i 2022 spørgsmål fra Forsyningstilsynet vedrørende indregning af renter i priseftervisninger i koncernens produktionsselskab. Drøftelserne omhandler Verdo Produktion A/S' renter på lån optaget hos eksterne kreditinstitutter som følge af en ændring i praksis ved opgørelsen af renter i priseftervisningen i 2018.

Det er Verdo-koncernens vurdering, at ændringen af Verdo Produktion A/S' praksis er korrekt, og renterne kan ses som en nødvendig omkostning og dermed medtages med varmeproduktionens andel. Drøftelserne med Forsyningstilsynet i 2023 har ikke medført, at det på nuværende tidspunkt er muligt at vurdere dels de regnskabsmæssige konsekvenser, og dels hvornår drøftelserne forventes afsluttet. Der er således fortsat ikke sket indregning på baggrund heraf.

#### *Output-modellen*

Forsyningstilsynet har i 2021 rettet henvendelse til Verdo Produktion A/S om den i branchen sædvanlige metode for fordeling af omkostninger mellem elproduktion og varmeproduktion – også kaldet "output-modellen".

Verdo Produktion A/S er i dialog med Forsyningstilsynet om anvendelsen af modellen. Drøftelserne i 2023 har ikke medført, at det på nuværende tidspunkt er muligt at vurdere, hvorvidt henvendelsen kan medføre økonomiske konsekvenser.

### 2 Andre driftsindtægter

Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver  
Avance ved salg af skrot

2023	2022
kr.	kr.
61.186	0
32.197	64.087
<b>93.383</b>	<b>64.087</b>

## Noter

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	64.105.865	66.395.143
Pensioner	4.977.798	3.821.797
Andre omkostninger til social sikring	629.010	620.229
Andre personaleomkostninger	281.287	222.258
	<u><b>69.993.960</b></u>	<u><b>71.059.427</b></u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	5.674.256	5.146.589
Bestyrelse	0	846.002
	<u><b>5.674.256</b></u>	<u><b>5.992.591</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>103</u>	<u>92</u>
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	729.027	1.100.496
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.986.345	3.102.775
	<u><b>3.715.372</b></u>	<u><b>4.203.271</b></u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	2.988.799	7.442.099
Kursreguleringer	605	559
	<u><b>2.989.404</b></u>	<u><b>7.442.658</b></u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	23.754.375	24.512.883
Kursreguleringer omkostninger	4.883	5.316
	<u><b>23.759.258</b></u>	<u><b>24.518.199</b></u>

## Noter

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-9.785.274	-14.962.302
Årets udskudte skat	-6.316.975	4.682.498
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9.965	-8.766.935
Regulering af udskudt skat tidligere år	5.179.950	0
	<u><b>-10.912.334</b></u>	<u><b>-19.046.739</b></u>
 Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-5.808.670	48.523.153
 Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-400.386	166.848
Ikke aktiveret udskudt skat	3.978.130	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9.965	-5.189.704
Skat af årets resultat i dattervirkosmheder	-8.682.312	-62.547.036
Skat af opskrivning med kr. 10.000 tillæg ved salg af grund (2023)	-4.400	0
Skat af gevinst modregnet i ikke-aktiveret EBL-tab ved salg af grund (2023)	-4.661	0
	<u><b>-10.912.334</b></u>	<u><b>-19.046.739</b></u>

## Noter

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2023	27.621.753	20.996.591	48.618.344
Tilgang i årets løb	0	15.835.296	15.835.296
Afgang i årets løb	0	-216.017	-216.017
Overførsler i årets løb	60.117	-60.117	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>27.681.870</b>	<b>36.555.753</b>	<b>64.237.623</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	26.299.894	0	26.299.894
Årets afskrivninger	729.027	0	729.027
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>27.028.921</b>	<b>0</b>	<b>27.028.921</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>652.949</b>	<b>36.555.753</b>	<b>37.208.702</b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger	Driftsmateriel	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2023	117.459.597	10.825.102	1.497.602	129.782.301
Tilgang i årets løb	859.163	1.808.587	12.858.558	15.526.308
Afgang i årets løb	-161.814	-918.421	-20.616	-1.100.851
Overførsler i årets løb	3.666.378	1.585.500	-5.251.878	0
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<b>121.823.324</b>	<b>13.300.768</b>	<b>9.083.666</b>	<b>144.207.758</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	27.291.842	8.714.511	0	36.006.353
Årets afskrivninger	1.855.232	1.131.112	0	2.986.344
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-700.663	0	-700.663
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2023</b>	<b>29.147.074</b>	<b>9.144.960</b>	<b>0</b>	<b>38.292.034</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>92.676.250</b>	<b>4.155.808</b>	<b>9.083.666</b>	<b>105.915.724</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	0	1.126.722	0	

## Noter

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2023	1.728.175.919	2.712.206.376
Tilgang i årets løb	0	20.000.000
Afgang i årets løb	0	-1.004.030.457
<b>Kostpris 31. december 2023</b>	<u>1.728.175.919</u>	<u>1.728.175.919</u>
Værdireguleringer 1. januar 2023	-340.922.143	-1.122.308.039
Årets afgang	0	564.898.876
Valutakursregulering	-3.177.788	-9.100.425
Årets resultat	61.525.957	300.623.063
Opskrivninger af aktuarmæssige gevinster (tab)	-1.011.577	19.779.202
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	15.216.246	-70.950.255
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	517.579	-1.803.662
Afskrivning på goodwill	-22.060.903	-22.060.903
<b>Værdireguleringer 31. december 2023</b>	<u>-289.912.629</u>	<u>-340.922.143</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<u><u>1.438.263.290</u></u>	<u><u>1.387.253.776</u></u>

## Noter

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Verdo Go Green A/S	Randers	100%
Verdo Vand A/S	Randers	100%
Verdo Varme A/S	Randers	100%
Verdo Herning A/S	Randers	100%
Verdi Varme Herning A/S	Randers	100%
Verdo Produktion A/S	Randers	100%
Verdo Energy Systems A/S	Randers	100%
Verdo Energy Systems GL ApS (under likvidation)	Grønland	100%
Verdo Energy Systems sp. z.o.o.	Polen	100%
Verdo Teknik A/S	Randers	100%
Verdo Trading A/S	Randers	100%
Carbon Partners AS	Norge	100%
Carbon Partners Inc.	USA	100%
El-net Kongerslev A/S	Randers	100%
Verdo Forsyningservice A/S	Randers	100%

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 12 Egenkapital

Virksomhedskapitalen består af 263.024 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2023	6.380.384	-279.655
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-6.316.975	4.682.498
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen	-63.409	1.977.541
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2023</b>	<b>0</b>	<b>6.380.384</b>

**14 Langfristede gældsforpligtelser**

	Gæld 1. januar 2023	Gæld 31. december 2023	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banker	63.464.827	46.699.485	16.765.342	0
Gæld til realkreditinstitutter	33.431.420	30.762.825	2.549.295	17.888.105
Leasingforpligtelser	321.517	1.130.530	356.277	0
Pensionsforpligtelser	8.488.727	8.393.411	638.200	5.202.400
	<b>105.706.491</b>	<b>86.986.251</b>	<b>20.309.114</b>	<b>23.090.505</b>

**15 Anden gæld**

Andre skyldige omkostninger	5.581.679	14.484.834
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser	2.222.682	3.607.150
	<b>7.804.361</b>	<b>18.091.984</b>

**16 Eventualforpligtelser****Kontraktlige forpligtelser og eventualposter**

Selskabet har stillet kaution for dattervirksomhederne:

- Verdo Trading A/S' mellemværende med Sydbank A/S.
- Verdo Produktion A/S' mellemværende med Nykredit Realkredit A/S vedr. ejendommen Kulholmsvej 8 og 12, 8930 Randers NØ.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo-koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen.

Selskabet har lejeforpligtelser til eksterne udlejere på kr. 169.617 (2022: kr. 158.596) vedrørende lejemål med en opsigelsesperiode på 3 eller 6 måneder.

## Noter

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Garantistillelser	103.700.000	103.700.000
Pant i finansielt leasede aktiver	1.126.722	317.379
Pant i fast ejendom	39.400.000	39.400.000
	<u>144.226.722</u>	<u>143.417.379</u>

## 18 Nærtstående parter og ejerforhold

### Bestemmende indflydelse

Verdo a.m.b.a., Agerskallet 7, 8920 Randers NV (Ultimativt moderselskab)

### Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

### Koncernregnskab

Selskabet har efter årsregnskabslovens § 112, stk. 1 undladt at udarbejde eget koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Verdo a.m.b.a., Randers.

## 19 Resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-11.544.459	62.075.138
Overført resultat	-3.946.254	177.531.386
	<u>-15.490.713</u>	<u>239.606.524</u>



## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Verdo Holding A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende område:

Software er indregnet som immaterielle anlægsaktiver imod tidligere som materielle anlægsaktiver. Ændringen har ingen effekt på resultat, skat, balancesum eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt 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.

## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser 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.

##### **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 egne anlæg, som er opført under aktiver.

##### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte og indirekte vareforbrug til køb af råvarer og hjælpematerialer samt købte ydelser.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder avance ved salg af materielle anlægsaktiver.

##### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af biler, markedsføring, lokaler samt administrative omkostninger.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive 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 indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultat opgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder. Desuden indregnes årets regulering af earn out fra køb af virksomheder under Værdiregulering af earn out samt tab og avance ved salg af datterselskaber.

#### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af Verdo-koncernens danske datterselskaber. Koncernen har desuden valgt at blive beskattet efter reglerne om international sambeskatning. Datterselskaberne indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskab og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Software**

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over aftaleperioden. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis mellem 3-5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af software 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.

## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	10-100 år
Driftsmateriel	3-25 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Leasingkontrakter

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 materielle aktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser måles til den forholds- mæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapital- andelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

## Noter

### **20 Anvendt regnskabspraksis**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskabet efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i kapitalinteresser, der ikke er associeret virksomhed, måles i moderselskabet til kostpris.

I koncernregnskabet måles associerede virksomheder efter indre værdis metode, og kapitalinteresser, der ikke er associeret virksomhed, måles til kostpris.

Koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7-20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter 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 salgs omkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder 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 omkostninger vedrørende driftsomkostninger.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående i kreditinstitutter.

## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Egenkapital

##### Dagsværdireserve

I dagsværdireserven i koncernregnskabet indregnes årets valutakursændring ved omregning af udenlandske dattervirksomheder samt årets ændring i værdiregulering af sikringsinstrumenter.

##### 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.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

##### Forpligtelser

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

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

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

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser består af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

## Noter

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### 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 indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

#### Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for Verdo-koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

#### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$