



Verdo Varme A/S
Agerskellet 7, 8920 Randers NV
CVR-nr. 25 48 20 26

Årsrapport for 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2016

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 - 7 |

Årsregnskab

| | |
|--------------------------|---------|
| Resultatopgørelse | 8 |
| Balance | 9 - 10 |
| Egenkapitalopgørelse | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis | 12 - 15 |
| Noter | 16 - 19 |

| | |
|-----------------------|----|
| Ledespåtegning | 20 |
|-----------------------|----|

| | |
|--|---------|
| Den uafhængige revisors erklæringer | 21 - 22 |
|--|---------|

Selskabsoplysninger

Verdo Varme A/S
Agerskallet 7
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11
Hjemstedskommune: Randers
CVR-nr. 25 48 20 26
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

Jesper S. Sahl

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Nordea, København

Hoved- og nøgletal

Hovedtal

| Beløb i t.DKK | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---------------|------|------|------|------|------|
|---------------|------|------|------|------|------|

Resultat

| | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsætning | 304.617 | 297.402 | 322.350 | 309.584 | 287.112 |
| Index | 106 | 104 | 112 | 108 | 100 |
| Resultat før afskrivninger (EBITDA) | 74.025 | 77.354 | 65.271 | 73.340 | 64.325 |
| Index | 115 | 120 | 101 | 114 | 100 |
| Resultat af primær drift | 51.745 | 55.042 | 42.302 | 50.217 | 40.865 |
| Index | 127 | 135 | 104 | 123 | 100 |
| Resultat af finansielle poster | -20.840 | -20.423 | -19.297 | 224 | 882 |
| Index | - | - | - | 25 | 100 |
| Årets resultat | 20.468 | 19.493 | 19.069 | 40.809 | 41.747 |
| Index | 49 | 47 | 46 | 98 | 100 |

Balance

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver | 830.804 | 827.597 | 915.333 | 794.322 | 789.252 |
| Index | 105 | 105 | 116 | 101 | 100 |
| Investering i materielle anlægsaktiver | 17.120 | 17.315 | 17.677 | 15.929 | 19.855 |
| Index | 86 | 87 | 89 | 80 | 100 |
| Egenkapital | 332.890 | 312.422 | 292.929 | 273.860 | 645.050 |
| Index | 52 | 48 | 45 | 42 | 100 |

Nøgletal

| | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Bruttomargin | 35,8% | 35,4% | 28,0% | 32,5% | 31,5% |
| EBITDA-margin | 24,3% | 26,0% | 20,2% | 23,7% | 22,4% |
| Egenkapitalens forrentning | 6,3% | 6,4% | 6,7% | 8,9% | 6,7% |
| Soliditetsgrad | 40,1% | 37,8% | 32,0% | 34,5% | 81,7% |

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive varmforsyningsvirksomhed i Randers Kommune i henhold til varmforsyningsloven og kommunens varmforsyningsplan.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets udvikling i aktiviteter

Verdo Varme har i 2015 overtaget medarbejdere og materiel fra et søsterselskab, således at flere drifts- og vedligeholdelsesopgaver nu laves "in-house".

Til trods for at prisen på fyringsolie gennem det meste af 2015 faldt, så fik vi mange nye kunder koblet på fjernvarmenettet. Opvarmning med fossile brændsler blev konverteret til opvarmning med biomasse, hvilket er med til at reducere den globale opvarmning.

Der er blevet tilsluttet flere store kunder til fjernvarmenettet i 2015, bl.a. Randers Water & Wellness. Endvidere er der blev indgået kontrakt med Regionshospitalet Randers om køb af spildvarme fra tekniske installationer på sygehuset.

Årets resultat

Årets resultat svarer til det forventede og selskabets underdækning er nedbragt med DKK 16 mio. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer fortsat tilgang af nye kunder via markedsføring og kundearrangementer som f.eks. åbent hus.

Omsætning for 2016 forventes at være i samme niveau som i 2015 DKK 300-310 mio., mens resultat før skat forventes at blive DKK 25-30 mio.

Miljøforhold

Selskabet tilstræber at påvirkningen af det eksterne miljø er mindst mulig, hvilket bl.a. gør sig gældende i.f.m. materialevalg ved renoveringer og nyanlæg.

Særlige risici

Indskudskapital og underdækning

Selskabet har med udgangen af 2015 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 86 mio. og en egenkapital på DKK 333 mio.

Selskabet har over for tilsynsmyndigheden Energitilsynet anmeldt en indskudskapital (fri egenkapital) pr. 1. marts 1981 på DKK 381 mio., som, med tillæg af anmeldt forrentning af indskudskapitalen og udtræk af udbytte frem til ultimo 2015, kan opgøres til DKK 429 mio. Energitilsynet behandler for tiden flere tilsvarende kapitalanmeldelser af indskudskapital med efterfølgende forrentning. En afgørelse på sagen kan reducere den beregnede indskudskapital og muligvis få indvirkning på den regnskabsmæssige egenkapital, der i årsrapporten for 2015 er opgjort til DKK 333 mio.

Skattemæssige indgangsværdier

SKAT har anmodet om oplysninger omkring fastsættelsen af selskabets skattemæssige indgangsværdier i 2012. SKAT har oplyst, at indgangsværdierne efter SKAT's opfattelse skal fastlægges på grundlag af en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel. SKAT påtænker således at anvende den samme værdiansættelsesmodel, som SKAT har anvendt i forbindelse med vandsektorens overgang til skattepligt.

De ønskede oplysninger er fremsendt til SKAT, herunder en redegørelse for de selvangivne værdier ud fra en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel. SKAT har efterfølgende udbedt sig yderligere dokumentation og har på nuværende tidspunkt ikke fremsendt forslag til afgørelse. Det er således uvist i hvilket omfang, SKAT accepterer de selvangivne værdier.

Afgørelsen fra SKAT vil kunne påklages til Landsskatteretten. Det må forventes, at Landsskatteretten vil søge at udsætte sagens behandling, indtil der foreligger en afgørelse på de verserende pilotsager indenfor vandsektoren, hvor SKAT's model er påklaget til Domstolene. Der forventes ikke en dom i disse sager førend tidligst medio 2017.

Såfremt SKAT ændrer på indgangsværdierne og får endeligt medhold heri, vil der skulle ske en korrektion af den indregnede udskudte skat, som modsvares af en opkrævningsret hos kunderne i samme niveau. På baggrund heraf, samt den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbstørrelser, er den mulige ændring af udskudt skat og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

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>.

Det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen består i dag af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf alle er mænd. Bestyrelsen vil ved førstkomende lejlighed fastsætte måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. Selskabet har under 50 ansatte, hvorfor der ikke er fastsat mål for den øvrige ledelse.

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 | | | |
| 2 | Nettoomsætning | 304.617.050 | 297.402.186 |
| | Køb af varme | -195.446.755 | -192.037.747 |
| | Andre eksterne omkostninger | -28.635.275 | -22.995.195 |
| | Bruttofortjeneste | 80.535.020 | 82.369.244 |
| 3 | Personaleomkostninger | -6.509.706 | -5.015.170 |
| | Resultat før afskrivning (EBITDA) | 74.025.314 | 77.354.074 |
| 5 | Af- og nedskrivninger | -22.280.695 | -22.312.168 |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 51.744.619 | 55.041.906 |
| | Andre finansielle indtægter | 0 | 52 |
| | Renteindtægter fra moderselskab | 27.492 | 177.642 |
| | Renteomkostninger til moderselskab | -20.861.359 | -20.600.000 |
| | Andre finansielle omkostninger | -6.235 | -226 |
| | Finansielle poster i alt | -20.840.102 | -20.422.532 |
| | Resultat før skat | 30.904.517 | 34.619.374 |
| 4 | Skat af årets resultat | -10.436.433 | -15.125.961 |
| | Årets resultat | 20.468.084 | 19.493.413 |

Årets resultat foreslås overført egenkapitalen som overført resultat.

AKTIVER

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

Note

ANLÆGSAKTIVER

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Ledningsnet og -anlæg | 440.361.813 | 445.310.548 |
| Driftsmateriel | 1.935.119 | 1.805.730 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | 888.151 | 1.229.382 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| 5 Materielle anlægsaktiver i alt | 443.185.083 | 448.345.660 |
|---|--------------------|--------------------|

| | | |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Anlægsaktiver i alt | 443.185.083 | 448.345.660 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|

OMSÆTNINGSAKTIVER

| | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 1.165.859 | 1.121.208 |
|-----------------------------|-----------|-----------|

| | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Varebeholdninger i alt | 1.165.859 | 1.121.208 |
|-------------------------------|------------------|------------------|

| | | |
|---|-----------|---------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 9.550.667 | 942.682 |
|---|-----------|---------|

| | | |
|-----------------------------|------------|-------------|
| Tilgodehavende underdækning | 86.941.150 | 102.689.257 |
|-----------------------------|------------|-------------|

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 202.046.535 | 171.193.282 |
|--|-------------|-------------|

| | | |
|-----------------------|------------|------------|
| 6 Udskudt skatteaktiv | 74.839.000 | 77.490.000 |
|-----------------------|------------|------------|

| | | |
|-----------------------|------------|------------|
| Andre tilgodehavender | 13.004.624 | 25.741.555 |
|-----------------------|------------|------------|

| | | |
|---------------------------|--------|--------|
| Periodeafgrænsningsposter | 71.418 | 73.111 |
|---------------------------|--------|--------|

| | | |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Tilgodehavender i alt | 386.453.394 | 378.129.887 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|

| | | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Omsætningsaktiver i alt | 387.619.253 | 379.251.095 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|

| | | |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Aktiver i alt | 830.804.336 | 827.596.755 |
|----------------------|--------------------|--------------------|

PASSIVER

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

Note

EGENKAPITAL

| | | |
|-------------------|-------------|-------------|
| Aktiekapital | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Overført resultat | 322.890.080 | 302.421.996 |

| | | |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital i alt | 332.890.080 | 312.421.996 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|

GÆLDSFORPLIGTELSE

| | | |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Hensættelser til pensioner | 7.650.000 | 8.250.000 |
|----------------------------|-----------|-----------|

| | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Hensatte forpligtelser i alt | 7.650.000 | 8.250.000 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|

| | | |
|-------------------------------------|------------|------------|
| 7 Investeringsbidrag, periodisering | 49.185.144 | 47.802.909 |
| Gæld til kreditinstitutter | 235.939 | 0 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 8 Langfristede gældsforpligtelser i alt | 49.421.083 | 47.802.909 |
|--|-------------------|-------------------|

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder inden for 1 år | 1.698.007 | 1.548.034 |
|---|-----------|-----------|

| | | |
|--|-------------|-------------|
| 8 Ansvarlig lånekapital | 412.000.000 | 412.000.000 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 1.418.257 | 1.534.661 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 24.418.075 | 35.474.675 |
| Anden gæld | 1.308.834 | 1.305.669 |
| Periodeafgrænsningsposter | 0 | 7.258.811 |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 440.843.173 | 459.121.850 |
|--|--------------------|--------------------|

| | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gældsforpligtelser i alt | 490.264.256 | 506.924.759 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|

| | | |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Passiver i alt | 830.804.336 | 827.596.755 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|

- 1 Usikkerhed ved indregning og måling
- 9 Nærtstående parter
- 10 Ejerforhold
- 11 Leje- og leasingforpligtelser
- 12 Eventualforpligtelser
- 13 Sikkerhedsstillelser

| Beløb i DKK | Aktie- kapital | Overført resultat |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|
| Saldo pr. 1. januar 2014 | 10.000.000 | 282.928.583 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 19.493.413 |
| Egenkapital pr. 31. december 2014 | 10.000.000 | 302.421.996 |
| Overført via resultatdisponering | 0 | 20.468.084 |
| Egenkapital pr. 31. december 2015 | 10.000.000 | 322.890.080 |

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er ikke sket ændringer af aktiekapitalen de seneste 5 år.

Årsrapporten for Verdo Varme A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse C - stor.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og ydelser fra selskabets aktiviteter 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.

Investeringsbidrag til dækning af selskabets investeringer i ledningsnet periodiseres over investeringernes afskrivningsperiode og indgår i omsætningen.

Køb af varme

Omkostningerne omfatter køb af varme fra primært Kraftvarmeværket i Randers.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, drift af biler, markedsføring, lokaler samt administrative omkostninger. Honorarer til generalforsamlingsvalgt revision er ikke oplyst – der henvises til koncernregnskabet for Verdo A/S.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger.

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. Aktiverne måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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:

| | |
|-----------------------|------------|
| Ledningsnet og -anlæg | 15 - 45 år |
| Målere | 1 - 15 år |
| Driftsmateriel | 3 - 5 år |

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for

handelsvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger og indtægter, der er afholdt / modtaget i regnskabsåret, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

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 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 nettorealisationsværdi.

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.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser indregnes i balancen på baggrund af oplysninger om pensionerede tjenestemænd i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

OPLYSNING OM SEGMENTER

Selskabet har kun én aktivitet, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

NØGLETAL

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

| | |
|-----------------------------------|--|
| Bruttomargin | $\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| EBITDA-margin | $\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Egenkapitalens forrentning | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 2015 er der følgende usikkerheder ved indregning og måling, der skal bemærkes:

Indskudskapital og underdækning

Selskabet har med udgangen af 2015 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 86 mio. og en egenkapital på DKK 333 mio. Selskabet har over for tilsynsmyndigheden Energitilsynet anmeldt en indskudskapital (fri egenkapital) pr. 1. marts 1981 på DKK 381 mio., som, med tillæg af anmeldt forrentning af indskudskapitalen og udtræk af udbytte frem til ultimo 2015, kan opgøres til DKK 429 mio. Energitilsynet behandler for tiden flere tilsvarende kapitalanmeldelser af indskudskapital med efterfølgende forrentning. En afgørelse på sagen kan reducere den beregnede indskudskapital og muligvis få indvirkning på den regnskabsmæssige egenkapital, der i årsrapporten for 2015 er opgjort til DKK 333 mio.

Skattemæssige indgangsværdier

SKAT har anmodet om oplysninger omkring fastsættelsen af selskabets skattemæssige indgangsværdier i 2012. SKAT har oplyst, at indgangsværdierne efter SKAT's opfattelse skal fastlægges på grundlag af en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel. SKAT påtænker således at anvende den samme værdiansættelsesmodel, som SKAT har anvendt i forbindelse med vandsektorens overgang til skattepligt.

De ønskede oplysninger er fremsendt til SKAT, herunder en redegørelse for de selvangivne værdier ud fra en indkomstbaseret værdiansættelsesmodel. SKAT har efterfølgende udbedt sig yderligere dokumentation og har på nuværende tidspunkt ikke fremsendt forslag til afgørelse. Det er således uvist i hvilket omfang, SKAT accepterer de selvangivne værdier.

Afgørelsen fra SKAT vil kunne påklages til Landsskatteretten. Det må forventes, at Landsskatteretten vil søge at udsætte sagens behandling, indtil der foreligger en afgørelse på de verserende pilotsager indenfor vandsektoren, hvor SKAT's model er påklaget til Domstolene. Der forventes ikke en dom i disse sager førend tidligst medio 2017.

Såfremt SKAT ændrer på indgangsværdierne og får endeligt medhold heri, vil der skulle ske en korrektion af den indregnede udskudte skat, som modsvares af en opkrævningsret hos kunderne i samme niveau. På baggrund heraf, samt den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbsstørrelser, er den mulige ændring af udskudt skat og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

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

2. Nettoomsætning

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Årets regulering af underdækning udgør | -15.748.107 | -12.501.715 |
|--|-------------|-------------|

3. Personaleomkostninger

| | | |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Gager og lønninger | 7.550.901 | 6.009.205 |
| Pensioner | 431.011 | 319.566 |
| Andre omkostninger til social sikring | 88.107 | 67.555 |
| Heraf aktiveret på anlægsaktiver | -1.560.313 | -1.381.156 |
| I alt | 6.509.706 | 5.015.170 |

| | | |
|----------------------------------|----|----|
| Gennemsnitlig antal medarbejdere | 14 | 10 |
|----------------------------------|----|----|

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

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

4. Skat af årets resultat

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| Årets aktuelle skat | 7.785.433 | 16.830.961 |
| Årets udskudte skat | 2.651.000 | -1.705.000 |
| Årets skat i alt | 10.436.433 | 15.125.961 |

Skat af årets resultat forklares således:

| | | |
|--|------------|------------|
| Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat | 7.262.561 | 8.481.747 |
| Nedsættelse af selskabsskatteprocent | -181.000 | 4.577.000 |
| Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger | 3.354.872 | 2.067.214 |
| I alt | 10.436.433 | 15.125.961 |

5. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i DKK | Målere, ledningsnet og -anlæg | Drifts- materiel | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|--|-------------------------------------|---------------------|--|
| Kostpris pr. 1. januar 2015 | 1.088.351.457 | 3.675.828 | 1.229.382 |
| Færdiggjorte anlæg | 16.142.368 | 0 | -16.142.368 |
| Tilgang i året | 867.838 | 451.143 | 15.801.137 |
| Afgang i året | -2.414.093 | 0 | 0 |
| Kostpris pr. 31. december 2015 | 1.102.947.570 | 4.126.971 | 888.151 |
| Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2015 | 643.040.909 | 1.870.098 | 0 |
| Afskrivninger i året | 21.905.936 | 321.754 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | -2.361.088 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2015 | 662.585.757 | 2.191.852 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 | 440.361.813 | 1.935.119 | 888.151 |
| Salgssum for afhændede aktiver | | | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi | | | -53.005 |
| Tab | | | -53.005 |

Værdien af finansielt leaset driftsmateriel udgør t.DKK 325.

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

6. Udskudt skat

| | | |
|----------------------------------|------------|------------|
| Saldo pr. 1. januar | 77.490.000 | 75.785.000 |
| Årets regulering af udskudt skat | -2.651.000 | 1.705.000 |
| Saldo pr. 31. december | 74.839.000 | 77.490.000 |

7. Investeringsbidrag, periodisering

| | | |
|---|------------|------------|
| Periodisering pr. 1. januar | 49.350.943 | 48.941.414 |
| Modtaget investeringsbidrag i år | 2.923.439 | 1.957.563 |
| Regulering af investeringsbidrag i tidligere år | 180.000 | 0 |
| Indtægtsført investeringsbidrag i år | -1.643.619 | -1.548.034 |
| Periodisering pr. 31. december | 50.810.763 | 49.350.943 |
| Heraf medtaget som kortfristet gæld | -1.625.619 | -1.548.034 |
| Langfristet gæld | 49.185.144 | 47.802.909 |

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

8. Langfristede gældsforpligtelser

| | | |
|---|------------|------------|
| Andel af de langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år | 42.683.000 | 41.611.000 |
|---|------------|------------|

Ansvarlig lånekapital skyldes til moderselskabet Verdo A/S, hvor der er lavet tilbage-trædelseserklæring overfor øvrige kreditorer.

9. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

| | |
|--------------------|--------------|
| Verdo A/S, Randers | Moderselskab |
|--------------------|--------------|

10. Ejerforhold

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

Verdo A/S, 8920 Randers NV.

11. Lejeforpligtelser

Lejeforpligtelser til moderselskabet udgør årligt t.DKK 381.

Finansielle leasingforpligtelser udgør t.DKK 413, som alle forfalder inden 5 år.

12. 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 ingen yderligere eventualforpligtelser.

13. Sikkerhedsstillelser

Der er stillet sikkerhed i finansielle leasingaktiver til bogført værdi t.DKK 325 for leasingforpligtelsen på t.DKK 413.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Verdo Varme 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.

Der er væsentlig usikkerhed vedrørende den opgjorte underdækning, opgørelse af selskabets egenkapital og skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiver. Der henvises til nærmere omtale i note 1.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19. april 2016

Direktionen


Jesper S. Sahl

Bestyrelsen

Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

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

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Varme 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed om den af selskabet opgjorte underdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital samt at der er usikkerhed omkring den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skatteforpligtelse, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på selskabets materielle anlægsaktiver samt den hertil hørende opkrævningsret hos kunderne.

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