



Verdo Varme A/S

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 48 20 26

Årsrapport for 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Hans Christian Wenzelsen". The signature is stylized and fluid.

Hans Christian Wenzelsen

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5 - 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse	7
Balance	8 - 9
Egenkapitalopgørelse	10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 15
Noter	16 - 20

Ledelsespåtegning	21
--------------------------	-----------

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22 - 24
---	----------------

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: info@verdo.com
Hjemmeside: www.verdo.com

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	2017	2016	2015	2014	2013
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettoomsætning	303.697	309.796	304.617	297.402	322.350
Index	94	96	94	92	100

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	72.266	72.241	74.025	77.354	65.271
Index	111	111	113	119	100

Resultat af primær drift	50.973	50.002	51.745	55.042	42.302
Index	120	118	122	130	100

Resultat af finansielle poster	-21.922	-19.330	-20.840	-20.423	-19.297
Index	114	100	108	106	100

Årets resultat	20.213	19.342	20.468	19.493	19.069
Index	106	101	107	102	100

Balance

Samlede aktiver	891.993	861.995	830.804	827.597	915.333
Index	97	94	91	90	100

Investering i materielle aktiver	15.361	10.715	17.120	17.315	17.677
Index	87	61	97	98	100

Egenkapital	233.865	352.232	332.890	312.422	292.929
Index	80	120	114	107	100

Nøgletal

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

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

I 2017 sænkede Verdo Varme den årlige varmeudgift med DKK 630 for en typisk boligejer. Vi vil fastholde, og til stadighed udbygge, vores fokus på effektiv drift uden at gå på kompromis med forsyningssikkerheden.

Årets resultat

Årets resultat svarer til det forventede og selskabets underdækning er fortsat nedbragt. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Selskabets forventede udvikling

Verdo Varme sænker i 2018 varmeprisen med yderligere DKK 630 for en typisk boligejer. Endvidere fortsætter selskabet i 2018 med opsætning af fjernaflæste varmemålere.

Selskabets omsætning og indtjening vil i de kommende år blive reduceret som følge af nye regler om forrentning af selskabets indskudskapital og fremmed kapital. Omsætning for 2018 forventes derfor reduceret til DKK 270-290 mio., mens resultat før skat forventes at blive DKK 2-5 mio.

Miljøforhold

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

Særlige risici

Indskudskapital og underdækning

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

2017, kan opgøres til DKK 332 mio. Energitilsynet har endnu ikke godkendt den anmeldte indskudskapital eller forrentning heraf. Energitilsynet har i behandlingen af anmeldelserne konkret anfægtet indregnet forrentning i perioden 2000 til 2005 som med indvirkningen på efterfølgende års opkrævet forrentning kan opgøres til DKK 235 mio. Selskabet er uenig i Energitilsynets begrundelser og har afgivet høringssvar til Energitilsynet. En afgørelse på sagen kan reducere den beregnede indskudskapital samt betyde tilbagebetaling af opkrævet forrentning, hvilket muligvis vil få indvirkning på den regnskabsmæssige egenkapital, der i årsrapporten er opgjort til DKK 234 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 baggrund heraf nedsat selskabets skattemæssige indgangsværdier. Afgørelsen er af selskabet påklaget 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 i 2018 er påklaget til Højesteret.

Såfremt SKAT får endeligt medhold i ændring af indgangsværdierne, vil der skulle ske en korrektion af den indregnede udskudte skat, som modsvares af en opkrævningsret hos kunderne i samme niveau. Selskabet har, på trods af selskabet ikke er enig i afgørelsen, valgt at ændre selskabets afskrivningsgrundlag i henhold til afgørelsen fra SKAT.

Samfundsansvar

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

Resultatopgørelse

Beløb i DKK	2017	2016
Note		
Nettoomsætning	303.697.397	309.796.277
4 Andre driftsindtægter	47.000	0
Køb af varme	-199.736.057	-200.835.670
Andre eksterne omkostninger	-23.061.886	-28.593.055
Bruttofortjeneste	80.946.454	80.367.552
2 Personaleomkostninger	-8.680.545	-8.126.169
Resultat før afskrivning (EBITDA)	72.265.909	72.241.383
4 Af- og nedskrivninger	-21.262.243	-22.169.622
4 Andre driftsomkostninger	-30.705	-70.203
Resultat af primær drift (EBIT)	50.972.961	50.001.558
Andre finansielle indtægter	0	233
Renteindtægter fra moderselskab	1.119.317	1.277.715
Renteomkostninger til moderselskab	-22.813.274	-20.600.000
Andre finansielle omkostninger	-228.468	-7.705
Finansielle poster i alt	-21.922.425	-19.329.757
Resultat før skat	29.050.536	30.671.801
3 Skat af årets resultat	-8.837.792	-11.329.462
Årets resultat	20.212.744	19.342.339
Forslag til resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	20.212.744	19.342.339

AKTIVER			
	Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
Note			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
	Ledningsnet og -anlæg	419.638.134	427.098.865
	Driftsmateriel	1.641.957	1.618.693
	Materielle aktiver under udførelse	4.448.609	2.942.940
4	Materielle aktiver i alt	425.728.700	431.660.498
	Langfristede aktiver i alt	425.728.700	431.660.498
KORTFRISTEDE AKTIVER			
	Råvarer og hjælpematerialer	1.039.609	1.093.138
	Varebeholdninger i alt	1.039.609	1.093.138
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.471.962	8.846.824
5	Tilgodehavende underdækning	84.119.261	96.771.481
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	336.643.769	277.619.230
6	Udskudt skatteaktiv	35.519.000	38.911.000
	Andre tilgodehavender	7.386.559	7.021.019
	Periodeafgrænsningsposter	83.949	71.748
	Tilgodehavender i alt	465.224.500	429.241.302
	Kortfristede aktiver i alt	466.264.109	430.334.440
	Aktiver i alt	891.992.809	861.994.938

PASSIVER

Beløb i DKK	31.12.17	31.12.16
-------------	----------	----------

Note

EGENKAPITAL

Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
Overført resultat	223.865.163	342.232.419

Egenkapital i alt	233.865.163	352.232.419
--------------------------	--------------------	--------------------

LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER

8 Pensionsforpligtelse	10.292.471	6.545.000
7 Investeringsbidrag, periodisering	52.887.728	50.295.112
8 Leasingforpligtelser	319.266	162.058

Langfristede forpligtelser i alt	63.499.465	57.002.170
---	-------------------	-------------------

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER

8 Pensionsforpligtelse	460.000	455.000
8 Leasingforpligtelser	125.854	74.373
7 Investeringsbidrag, periodisering	1.810.509	1.697.609
8 Ansvarlig lånekapital	549.000.000	412.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.509.436	2.099.352
Gæld til tilknyttede virksomheder	39.971.176	35.098.036
Periodeafgrænsningsposter	202.682	0
Anden gæld	1.548.524	1.335.979

Kortfristede forpligtelser i alt	594.628.181	452.760.349
---	--------------------	--------------------

Forpligtelser i alt	658.127.646	509.762.519
----------------------------	--------------------	--------------------

Passiver i alt	891.992.809	861.994.938
-----------------------	--------------------	--------------------

- 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter
 11 Nærtstående parter

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note				
	Saldo pr. 1. januar 2016	10.000.000	322.890.080	332.890.080
12	Overført via resultatdisponering	0	19.342.339	19.342.339
	Egenkapital pr. 31. december 2016	10.000.000	342.232.419	352.232.419
	Udloddet udbytte i 2017	0	-137.000.000	-137.000.000
	Pensionsforpligtelser:			
	Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	-3.120.000	-3.120.000
	Ændret udskudt skat af pensioner	0	1.540.000	1.540.000
12	Overført via resultatdisponering	0	20.212.744	20.212.744
	Egenkapital pr. 31. december 2017	10.000.000	223.865.163	233.865.163

Udloddet udbytte er besluttet og udloddet i 2017.

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.

Ændret aktuarmæssig forudsætning:

Indregning af pensionsforpligtelser i balancen sker på baggrund af aktuarmæssige beregninger, hvor der fra og med 2017 er sket ændringer i diskonteringsrenten, der skal anvendes. Dette betyder aktuelt, at forpligtelsen er højere end den forpligtelse, som tidligere har været indregnet under forpligtelser i årsrapporten.

Ændringen, som udgør 4,0 mio. DKK og med fradrag af udskudt skat udgør 3,1 mio. DKK, er indregnet direkte på egenkapitalen i 2017.

Der henvises i øvrigt til omtalen i anvendt regnskabspraksis.

I samme forbindelse er sket en omberegning af udskudt skat på pensionsforpligtelser, som udgør 1,5 mio. DKK, som ligeledes er indregnet direkte på egenkapitalen.

Årsrapporten for Verdo Varme A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (melleinstor).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret nedenstående ændringer til behandling af pensionsforpligtelser:

Indregning af pensionsforpligtelser

Indregning af pensionsforpligtelser i balancen sker på baggrund af aktuarmæssige beregninger, hvor der fra og med 2017 er sket ændringer i den diskonteringsrente, som skal anvendes. Dette betyder, at forpligtelsen er højere end den forpligtelse, som tidligere har været indregnet under forpligtelser i årsrapporten. Den ændrede beregning betyder en stigning i forpligtelserne på 4,0 mio. DKK, som med fradrag af udskudt skat reducerer egenkapitalen med 3,1 mio. DKK. Ændringen er indregnet i egenkapitalen pr. 31.12.2017 men ikke i tidligere år.

Indregning af efterfølgende aktuarmæssige gevinster og tab vedrørende pensionsforpligtelser er hidtil sket fuldt ud i resultatopgørelsen. Som følge af ændringer til årsregnskabslovens § 49 vil aktuarmæssige gevinster og tab, som hidrører fra ændringer i demografiske, makroøkonomiske og personalemæssige forhold, fremover blive indregnet direkte på egenkapitalen, mens øvrige ændringer, som hidtil, indregnes i resultatopgørelsen. Ændringen har en så begrænset betydning for årsrapporten, at dette ikke er tilrettet i sammenligningstillene.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers og det ultimative moderselskab for Den selvejende Institution Verdo.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle aktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

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 aktiver

Materielle aktiver måles ved første indregning til kostpris. Driftsmateriel måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivnings-

perioden 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:

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen, som en forpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

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 nettopenge-

strømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen. Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

Nettorealiseringsværdien 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 gælds metode 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.

Hensatte 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.

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.

NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Definitioner:

Bruttoresultat	Nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.
EBITDA	Resultat før afskrivninger.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 2017 er der følgende usikkerheder ved indregning og måling, der skal bemærkes:

Indskudskapital og underdækning

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 2017, kan opgøres til DKK 332 mio. Energitilsynet har endnu ikke godkendt den anmeldte indskudskapital eller forrentning heraf. Energitilsynet har i behandlingen af anmeldelserne konkret anfægtet indregnet forrentning i perioden 2000 til 2005 som med indvirkningen på efterfølgende års opkrævet forrentning kan opgøres til DKK 235 mio. Selskabet er uenig i Energitilsynets begrundelser og har afgivet høringssvar til Energitilsynet. En afgørelse på sagen kan reducere den beregnede indskudskapital samt betyde tilbagebetaling af opkrævet forrentning, hvilket muligvis vil få indvirkning på den regnskabsmæssige egenkapital, der i årsrapporten er opgjort til DKK 234 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 baggrund heraf nedsat selskabets skattemæssige indgangsværdier. Afgørelsen er af selskabet påklaget 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 i 2018 er påklaget til Højesteret.

Såfremt SKAT får endeligt medhold i ændring af indgangsværdierne, vil der skulle ske en korrektion af den indregnede udskudte skat, som modsvares af en opkrævningsret hos kunderne i samme niveau. Selskabet har, på trods af selskabet ikke er enig i afgørelsen, valgt at ændre selskabets afskrivningsgrundlag i henhold til afgørelsen fra SKAT.

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

2. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	9.228.136	8.624.946
Pensioner	638.803	420.188
Andre omkostninger til social sikring	107.867	109.349
Heraf aktiveret på anlægsaktiver	-1.294.261	-1.028.314
I alt	8.680.545	8.126.169

Gennemsnitlig antal medarbejdere	16	15
----------------------------------	----	----

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

3. Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	4.576.792	8.123.462
Årets udskudte skat	4.261.000	3.206.000
Årets skat i alt	8.837.792	11.329.462

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	6.391.118	6.747.796
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2.446.674	4.581.666
I alt	8.837.792	11.329.462

4. Materielle aktiver	Målere, ledningsnet og -anlæg	Drifts- materiel	Materielle aktiver under udførelse
Beløb i DKK			
Kostpris pr. 1. januar 2017	1.109.439.227	4.126.971	2.942.940
Færdiggjorte anlæg	13.093.044	0	-13.093.044
Tilgang	452.797	309.640	14.598.713
Afgang	-1.782.699	-52.704	0
Kostpris pr. 31. december 2017	1.121.202.369	4.383.907	4.448.609
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar 2017	682.340.362	2.508.278	0
Afskrivninger	20.975.867	286.376	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-1.751.994	-52.704	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017	701.564.235	2.741.950	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2017	419.638.134	1.641.957	4.448.609
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør	0	446.426	0
Afhændede aktiver:			
Salgssum for afhændede aktiver	0	47.000	0
Regnskabsmæssig værdi	-30.705	0	0
Tab / gevinst	-30.705	47.000	0

Nettotab indregnes under henholdsvis Andre driftsindtægter og Andre driftsomkostninger.

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

5. Tilgodehavende underdækning

Saldo pr. 1. januar	96.771.481	86.941.150
Årets regulering	-12.652.220	-22.891.669
Regulering fra tidligere år	0	32.722.000
Saldo pr. 31. december	84.119.261	96.771.481

Beløb i DKK	2017	2016
6. Udskudt skat		
Saldo pr. 1. januar	38.911.000	74.839.000
Udskudt skat fra tidligere år	-1.551.000	-32.722.000
Skat af egenkapitalposter	2.420.000	0
Årets regulering af udskudt skat	-4.261.000	-3.206.000
Saldo pr. 31. december	35.519.000	38.911.000

Udskudt skat fra tidligere år relateres til ændret fordeling mellem udskudt og aktuel skat i indkomstopgørelsen for 2016.

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

7. Investeringsbidrag, periodisering

Periodisering pr. 1. januar	51.992.721	50.810.763
Modtaget investeringsbidrag i år	4.516.025	2.879.567
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-1.810.509	-1.697.609
Periodisering pr. 31. december	54.698.237	51.992.721
Heraf modtaget som kortfristet gæld	-1.810.509	-1.697.609
Langfristet gæld	52.887.728	50.295.112
Restgæld efter 5 år	45.645.700	43.505.000

8. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Pensions- forpligtelser	Leasing- forpligtelse
Gæld i alt pr. 31. december 2017	10.752.471	445.120
Afdrag næste år	-460.000	-125.854
Langfristet andel	10.292.471	319.266
Restgæld efter 5 år	13.052.000	24.800

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

Pensionsforpligtelser afvikles i takt med udbetaling af pensioner.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	446.426	244.557
---	---------	---------

10. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldig selskabsskat pr. 31.12.17 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Lejeforpligtelser til moderselskabet udgør årligt t.DKK 518.

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

11. Nærtstående parter

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

12. Forslag til resultatdisponering

Overført til overført resultat	20.212.744	19.342.339
--------------------------------	------------	------------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 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.

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 18. april 2018

Direktionen



Jesper S. Sahl


Bestyrelsen



Kim Frimer
Formand



Hans Christian Wenzelsen



Kenneth R. H. Jeppesen
Næstformand

Til kapitalejerne i Verdo Varme A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Varme 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed der er omkring den af selskabet opgjorte underdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital, samt den usikkerhed der er 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 forbrugerne. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 regnskabsbrugere 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

- 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