



## **Verdo Varme A/S**

Agerskallet 7, 8920 Randers NV

CVR-nr. 25 48 20 26

### **Årsrapport for 2019**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2020

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Katrine Møller Jacobsen".

Katrine Møller Jacobsen

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
Beretning	5 - 7

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Egenkapitalopgørelse	11
Anvendt regnskabspraksis	12 - 17
Noter	18 - 22

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>23</b>
--------------------------	-----------

<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>24 - 26</b>
---	----------------

## Selskabsoplysninger

Verdo Varme A/S  
Agerskallet 7  
8920 Randers NV

Telefon: 89 11 48 11  
E-mail: info@verdo.com  
Hjemmeside: www.verdo.com

CVR-nr. 25 48 20 26  
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: Randers

## Bestyrelse

Jakob Flyvbjerg Christensen, Randers, formand (tiltrådt 01.01.2020)  
Kenneth R. H. Jeppesen, Knebel, næstformand  
Margrete Larsen, Randers

## Direktion

Jesper S. Sahl

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

## Pengeinstitut

Nordea, København

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er negativt påvirket af regulering af omsætning og udskudt skat vedrørende tidligere år jf. omtale i note 2.

### Hovedtal

Beløb i t.DKK

### Resultat

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets omsætning	291.120	299.709	292.104	309.796	304.617
Index	96	98	96	102	100
Nettoomsætning	-54.136	299.709	292.104	309.796	304.617
Index	-	98	96	102	100
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	-309.207	47.761	60.673	72.241	74.025
Index	-	65	82	98	100
Resultat af primær drift	-332.801	26.996	39.380	50.002	51.745
Index	-	52	76	97	100
Resultat af finansielle poster	-10.428	-24.143	-21.922	-19.330	-20.840
Index	50	116	105	93	100
Årets resultat	-385.257	1.013	11.170	19.342	20.468
Index	-	5	55	94	100

### Balance

Samlede aktiver	917.062	974.361	867.101	861.995	830.804
Index	110	117	104	104	100
Investering i materielle aktiver	31.383	35.114	15.361	10.715	17.120
Index	183	205	90	63	100
Egenkapital	-361.148	25.278	23.878	352.232	332.890
Index	-	8	7	106	100

### Nøgletal

Bruttomargin	-	28,0%	31,6%	35,2%	35,8%
Bruttomargin, korrigeret	24,2%	28,0%	31,6%	35,2%	35,8%
EBITDA-margin	-	15,9%	20,8%	23,3%	24,3%
EBITDA-margin, korrigeret	12,4%	15,9%	20,8%	23,3%	24,3%
Egenkapitalens forrentning	-	4,1%	5,9%	5,6%	6,3%
Egenkapitalens forrentning, korrigeret	0,0%	4,1%	5,9%	5,6%	6,3%
Soliditetsgrad	-39,4%	2,6%	2,8%	40,9%	40,1%

### Beregning af nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og definitioner fremgår af anvendt regnskabspraksis. Korrigerede nøgletal er beregnet efter regulering for særlige poster jf. note 2. Undladt beregning af nøgletal skyldes, at årets grundlag for beregninger ikke giver et meningsfyldt nøgletal.

## 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*

Forsyningstilsynet kom med sine afgørelser om, at Verdo Varme skulle tilbagebetale dele af den opkrævede forrentning af varmepriserne fra perioden 2000 til 2017. Det førte til en øget omtale i medierne og mange spørgsmål fra vores varmekunder. Det har krævet stor opmærksomhed fra ledelsen og Verdos medarbejdere.

Sagen om tilbagebetaling er afgjort, og derfor ser vi nu fremad. Den 1. juli 2019 påbegyndte vi tilbagebetaling af 235 mio. DKK., der blev opkrævet i perioden 2000 til 2005. Tilbagebetaling af 149 mio. DKK., som blev opkrævet i perioden 2006 til 2017, vil blive sat i gang hurtigst muligt efter Forsyningstilsynets anbefalinger. De øvrige hensættelser jf. note 1 afventer nærmere afklaring fra Forsyningstilsynet.

#### *Stigende efterspørgsel på grøn og driftssikker varme*

Forsyningsbranchen er inde i en rivende udvikling, hvor den store aktivitet i byggebranchen i høj grad er med til at drive efterspørgslen på vores grønne og driftssikre fjernvarme. Det mærkede vi også i Randers, hvor mange nye kunder blev tilsluttet fjernvarmenettet i 2019. Det er en trend, vi forventer fortsætter ind i 2020. I Sporbyen Scandia i Randers forløber etableringen af ny forsyning plansikkert – et projekt, der strækker sig over flere år.

#### *Årets resultat*

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et resultat på t.DKK -385.257, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.DKK -361.148. Selskabet har besluttet at hensætte til yderligere tilbagebetalinger til kunderne og årets resultat er som følge heraf negativt påvirket af regulering af omsætning vedrørende tidligere år på t.DKK 345.257 før skat jf. nærmere omtale i note 1 og 2.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af aktiekapitalen, og selskabets ledelse forventer at reetablere aktiekapitalen ved gældskonvertering.

Årets resultat korrigeret for hensættelse til tilbagebetaling svarer til det forventede for året, og anses af ledelsen for tilfredsstillende ud fra de givne rammer.

## Selskabets forventede udvikling

Verdo Varme fortsætter i 2020 udbygningen af nettet ligesom selskabet fortsætter projektet med opsætning af fjernaflæste varmemålere.

Selskabets omsætning for 2020 forventes at udgøre til DKK 270-290 mio., mens resultat før skat forventes at blive DKK 0-1 mio. Selskabet forventer ikke at COVID19 har nogen nævneværdig indflydelse på selskabets drift.

## Miljøforhold

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

## Særlige risici

### *Indskudskapital og overdækning*

Selskabet har gennem mange år haft en dialog med Forsyningstilsynet om dels forrentning af indskudskapitalen, som selskabet har opkrævet siden 2000, og dels renter af koncerninterne lån, som selskabet har opkrævet siden 2013.

Forsyningstilsynet traf i 2018 den første afgørelse i sagen, der blev indregnet i regnskabet for 2018 som en overdækning med henblik på tilbagebetaling over en 3-årig periode. Tilbagebetalingen er igangsat i 2019.

Forsyningstilsynet har efterfølgende truffet to afgørelser, hvoraf den ene fortsat ligger i udkast. Herudover pågår der drøftelser vedrørende det regulatoriske afskrivningsgrundlag. Selskabet har i forlængelse heraf opgjort en samlet mulig tilbagebetaling til varmemeforbrugerne på DKK 345 mio. Selskabet er uenigt i dele af afgørelserne og har anket den afgjorte afgørelse til Energiklagenævnet. Ud fra en forsigtig vurdering af tilbagebetalingsforpligtelsen, er hele beløbet på de DKK 345 mio. indregnet som en overdækning i regnskabet med henblik på tilbagebetaling til forbrugerne over en årrække. Det kan for nuværende ikke vurderes i hvilket omfang hel eller delvis medhold i klagerne vil reducere det indregnede beløb.

### *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.

SKAT har i 2018 tabt sagen om vandsektorens skattemæssige indgangsværdier i Højesteret. Det forventes, at denne afgørelse vil få en positiv effekt på skattesagerne i varmesektoren, men det er p.t. uafklaret. Selskabet har, på trods af selskabet ikke er enig i afgørelsen, valgt at ændre selskabets afskrivningsgrundlag i henhold til afgørelsen fra SKAT.

Som følge af ovenstående er der usikkerhed omkring den af selskabet opgjorte overdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital, samt usikkerhed omkring den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skat, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier fra selskabets materielle anlægsværdier.

## **Samfundsansvar**

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

# Resultatopgørelse

Beløb i DKK		2019	2018
Note			
	<b>Årets omsætning</b>	<b>291.120.491</b>	<b>299.709.329</b>
1 / 2	Regulering vedrørende tidligere år	-345.256.701	0
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>-54.136.210</b>	<b>299.709.329</b>
5	Andre driftsindtægter	5.100	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.845.457	2.632.372
	Køb af varme	-220.709.209	-215.788.708
	Andre eksterne omkostninger	-26.246.553	-28.678.121
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-298.241.415</b>	<b>57.874.872</b>
3	Personaleomkostninger	-10.965.533	-10.113.983
	<b>Resultat før afskrivning (EBITDA)</b>	<b>-309.206.948</b>	<b>47.760.889</b>
5	Af- og nedskrivninger	-21.163.132	-20.738.334
5	Andre driftsomkostninger	-2.430.754	-26.641
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-332.800.834</b>	<b>26.995.914</b>
	Renteindtægter fra moderselskab	866.239	893.614
	Renteomkostninger til moderselskab	-10.980.000	-24.705.000
	Andre finansielle omkostninger	-314.486	-331.144
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-10.428.247</b>	<b>-24.142.530</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-343.229.081</b>	<b>2.853.384</b>
2 / 4	Skat af årets resultat	-42.027.620	-1.840.802
	<b>Årets resultat</b>	<b>-385.256.701</b>	<b>1.012.582</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført til overført resultat	-385.256.701	1.012.582



<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
	Beløb i DKK		
Note			
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Ledningsnet og -anlæg	441.237.043	429.378.907
	Driftsmateriel	1.809.860	1.559.037
	Materielle aktiver under udførelse	4.819.698	9.139.307
5	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>447.866.601</b>	<b>440.077.251</b>
7 / 9	Tidsmæssige forskelle, Varmeforsyningsloven	70.829.624	68.593.684
	<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>70.829.624</b>	<b>68.593.684</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>518.696.225</b>	<b>508.670.935</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	1.108.023	1.082.083
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>1.108.023</b>	<b>1.082.083</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.162.966	1.820.034
7 / 9	Tidsmæssige forskelle, Varmeforsyningsloven	9.639.000	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	319.459.684	359.211.394
6	Udskudt skatteaktiv	47.802.000	90.628.000
	Andre tilgodehavender	15.061.772	12.859.255
	Periodeafgrænsningsposter	132.371	89.624
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>397.257.793</b>	<b>464.608.307</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>398.365.816</b>	<b>465.690.390</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>917.062.041</b>	<b>974.361.325</b>

<b>PASSIVER</b>			
	Beløb i DKK	31.12.19	31.12.18
Note			
<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000
	Overført resultat	-371.148.197	15.278.329
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-361.148.197</b>	<b>25.278.329</b>
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>			
9	Pensionsforpligtelse	11.155.932	9.739.239
8	Investeringsbidrag, periodisering	62.325.285	56.657.935
9	Leasingforpligtelser	407.482	213.154
7 / 9	Skyldig overdækning	505.308.072	228.642.939
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>579.196.771</b>	<b>295.253.267</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSER</b>			
9	Pensionsforpligtelse	410.000	420.000
8	Investeringsbidrag, periodisering	2.158.021	1.957.370
9	Leasingforpligtelser	149.573	106.112
7 / 9	Skyldig overdækning	100.938.000	32.010.000
9	Ansvarlig lånekapital	549.000.000	549.000.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.601.436	3.895.553
	Gæld til tilknyttede virksomheder	41.048.895	58.547.316
	Anden gæld	1.707.542	1.504.057
	Periodeafgrænsningsposter	0	6.389.321
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>699.013.467</b>	<b>653.829.729</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.278.210.238</b>	<b>949.082.996</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>917.062.041</b>	<b>974.361.325</b>

- 1 Usikkerhed ved indregning og måling
- 2 Særlige poster
- 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter
- 12 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

	Beløb i DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Note				
	Korrigeret saldo pr. 1. januar 2018	10.000.000	13.877.569	23.877.569
	Pensionsforpligtelser:			
	Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	498.178	498.178
	Ændret udskudt skat af pensioner	0	-110.000	-110.000
13	Overført via resultatdisponering	0	1.012.582	1.012.582
	Egenkapital pr. 31. december 2018	10.000.000	15.278.329	25.278.329
	Pensionsforpligtelser:			
	Ændret aktuarmæssig forudsætning	0	-1.499.825	-1.499.825
	Ændret udskudt skat af pensioner	0	330.000	330.000
13	Overført via resultatdisponering	0	-385.256.701	-385.256.701
	Egenkapital pr. 31. december 2019	10.000.000	-371.148.197	-361.148.197

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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog har selskabet foretaget en reklassificering fra Personaleomkostninger og fra Andre eksterne omkostninger til Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver. Desuden er der sket en opdeling af Skyldig overdækning i dels Skyldig overdækning og dels Tidsmæssige forskelle, Varmeforsyningsloven.

Ændringen påvirker ikke årets resultat, egenkapitalen eller den finansielle stilling, og alle sammenligningstal er tilrettet. Ændringen betyder at Bruttofortjeneste for året er forbedret med t.DKK 1.563. Opdelingen af Skyldig overdækning har udelukkende betydning for balancesummen, som er t.DKK 80.468 højere.

Årsregnskabet opstilles i DKK.

## **GENERELT**

### **Koncernregnskab**

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

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle 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.

### **Indtægtsrammer**

Selskabet er underlagt de særlige regler om indtægtsrammer i henhold til Varmeforsyningsloven. Reglerne medfører, at årets over- eller underdækning, opgjort som årets resultat efter Varmeforsyningsloven i forhold til opkrævede priser, skal tilbageføres eller kan opkræves hos forbrugerne ved indregning i efterfølgende års priser. Årets over- eller underdækning indregnes derfor i nettoomsætningen. Den akkumulerede over- eller underdækning efter Varmeforsyningslovens regler er udtryk for et mellemværende med kunderne, og indregnes i balancen under gælder tilgodehavender.

### **Leasing**

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 leasingydelserne, 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 anlægsaktiver.

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

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoomsætning**

Salg af varer og ydelser 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.

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter avancer ved salg af materielle aktiver.

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

## **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.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle aktiver.

## **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle aktiver.

## **Finansielle poster**

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

## **Selskabsskat**

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.

Selskabet er internationalt sambeskattet med Verdo-koncernens andre skattepligtige koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## BALANCE

### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. 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:

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.

### Nedskrivning af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden 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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris. Kostpris omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt Andre tilgodehavender**

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

## **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.

## **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 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.

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte driftsomkostninger.

## **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.

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



Investeringsbidrag til dækning af selskabets investeringer i ledningsnet indtægtsføres over en 40 års periode fra modtagelsen svarende til afskrivningsperioden for selskabets materielle aktiver.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## NØGLETAL

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger:

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

### 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 2019 er der følgende usikkerheder ved indregning og måling, der skal bemærkes:

### Indskudskapital og overdækning

Selskabet har gennem mange år haft en dialog med Forsyningstilsynet om dels forrentning af indskudskapitalen, som selskabet har opkrævet siden 2000, og dels renter af koncerninterne lån, som selskabet har opkrævet siden 2013.

Forsyningstilsynet traf i 2018 den første afgørelse i sagen, der blev indregnet i regnskabet for 2018 som en overdækning med henblik på tilbagebetaling over en 3-årig periode. Tilbagebetalingen er igangsat i 2019.

Forsyningstilsynet har efterfølgende truffet to afgørelser, hvoraf den ene fortsat ligger i udkast. Herudover pågår der drøftelser vedrørende det regulatoriske afskrivningsgrundlag. Selskabet har i forlængelse heraf opgjort en samlet mulig tilbagebetaling til varmemeforbrugerne på DKK 345 mio. Selskabet er uenigt i dele af afgørelserne og har anket den afgjorte afgørelse til Energiklagenævnet. Ud fra en forsigtig vurdering af tilbagebetalingsforpligtelsen, er hele beløbet på de DKK 345 mio. indregnet som en overdækning i regnskabet med henblik på tilbagebetaling til forbrugerne over en årrække. Det kan for nuværende ikke vurderes i hvilket omfang hel eller delvis medhold i klagerne vil reducere det indregnede beløb.

### 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.

SKAT har i 2018 tabt sagen om vandsektorens skattemæssige indgangsværdier i Højesteret. Det forventes, at denne afgørelse vil få en positiv effekt på skattesagerne i varmesektoren, men det er p.t. uafklaret. Selskabet har, på trods af selskabet ikke er enig i afgørelsen, valgt at ændre selskabets afskrivningsgrundlag i henhold til afgørelsen fra SKAT. Som følge af ovenstående er der usikkerhed omkring den af selskabet opgjorte overdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital, samt usikkerhed omkring den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skat, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier fra selskabets materielle anlægsværdier.

## 2. Særlige poster

Verdo Varme har i 2019 særlige poster som påvirker årsrapporten væsentligt. Selskabet har hensat til mulige tilbagebetalinger til kunder jf. omtale i note 1 samt i denne forbindelse værdireguleret selskabets skatteaktiver.

Beløb i t.DKK	Årets resultat	Særlige poster	Korrigeret resultat
Årets omsætning	<b>291.121</b>	<b>0</b>	<b>291.121</b>
Regulering vedrørende tidligere år	-345.257	345.257	0
<b>Nettoomsætning</b>	<b>-54.136</b>	<b>345.257</b>	<b>291.121</b>
Andre driftsindtægter	5	0	5
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	2.845	0	2.845
Køb af varme	-220.709	0	-220.709
Andre eksterne omkostninger	-26.246	0	-26.246
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-298.241</b>	<b>345.257</b>	<b>47.016</b>
Personaleomkostninger	-10.966	0	-10.966
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>-309.207</b>	<b>345.257</b>	<b>36.050</b>
Af- og nedskrivninger samt Andre driftsomkostninger	-23.594	0	-23.594
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-332.801</b>	<b>345.257</b>	<b>12.456</b>
Finansielle poster	-10.428	0	-10.428
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-343.229</b>	<b>345.257</b>	<b>2.028</b>
Skat af årets resultat	-42.028	40.000	-2.028
<b>Årets resultat</b>	<b>-385.257</b>	<b>385.257</b>	<b>0</b>

Særlige poster påvirker tilsvarende årets egenkapital på t.DKK -361.148 som korrigeret for særlige poster ville udgøre t.DKK 24.109.

Beløb i DKK	2019	2018
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	10.124.328	9.335.852
Pensioner	704.608	655.049
Andre omkostninger til social sikring	136.597	123.082
I alt	10.965.533	10.113.983
Gennemsnitlig antal medarbejdere	17	16

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

Beløb i DKK	2019	2018
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-1.128.380	-2.167.198
Årets udskudte skat	43.156.000	4.008.000
Årets skat i alt	42.027.620	1.840.802

Skat af årets resultat forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-75.510.398	627.744
Værdiregulering af udskudt skat	40.000.000	0
Skat af hensættelse til kunderne	75.956.474	0
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	1.581.544	1.213.058
I alt	42.027.620	1.840.802

Beløb i DKK	Målere, ledningsnet og -anlæg		Materielle aktiver under udførelse
		Drifts- materiel	
<b>5. Materielle aktiver</b>			
Kostpris pr. 1. januar	1.142.010.423	4.596.293	9.139.307
Færdiggjorte anlæg	35.147.281	0	-35.147.281
Tilgang	0	555.564	30.827.672
Afgang	-22.272.257	-125.566	0
Kostpris pr. 31. december	1.154.885.447	5.026.291	4.819.698
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	712.631.516	3.037.256	0
Afskrivninger	20.858.391	304.741	0
Afskrivninger, afhændede aktiver	-19.841.503	-125.566	0
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	713.648.404	3.216.431	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	441.237.043	1.809.860	4.819.698
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør	0	548.574	0
Afhændede aktiver:			
Salgssum for afhændede aktiver	0	5.100	0
Regnskabsmæssig værdi	-2.430.754	0	0
Tab / gevinst	-2.430.754	5.100	0

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

**6. Udskudt skat**

Saldo pr. 1. januar	90.628.000	94.746.000
Skat af egenkapitalposter	330.000	-110.000
Årets regulering af udskudt skat	-43.156.000	-4.008.000
Saldo pr. 31. december	47.802.000	90.628.000

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. Skyldig overdækning / tidsmæssige forskelle Varmeforsyningsloven**

Saldo pr. 1. januar	192.059.255	185.095.333
Regulering vedrørende tidligere år	345.256.701	0
Årets regulering	-11.538.508	6.963.922
Saldo pr. 31. december	525.777.448	192.059.255

**8. Investeringsbidrag, periodisering**

Periodisering pr. 1. januar	58.615.305	54.698.237
Modtaget investeringsbidrag i år	8.026.022	5.874.438
Indtægtsført investeringsbidrag i år	-2.158.021	-1.957.370
Periodisering pr. 31. december	64.483.306	58.615.305
Heraf modtaget som kortfristet gæld	-2.158.021	-1.957.370
Langfristet gæld	62.325.285	56.657.935
Restgæld efter 5 år	53.693.202	48.828.453

**9. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Skyldig over dækning og tidsmæssige forskelle	Pensionsforpligtelser	Leasingforpligtelse
Gæld i alt pr. 31. december	525.777.448	11.565.932	557.055
Afdrag næste år	-91.299.000	-410.000	-149.573
Langfristet andel	434.478.448	11.155.932	407.482
Restgæld efter 5 år	0	9.516.000	22.000

Skyldig overdækning og tidsmæssige forskelle er fordelt på henholdsvis aktiver og passiver.

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.

Beløb i DKK	2019	2018
-------------	------	------

**10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:

Leasingaktiver til sikkerhed for leasingforpligtelser	548.574	314.267
---	---------	---------

**11. 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. 31.12.19 fremgår af koncernregnskabet for Verdo A/S, Randers.

Lejeforpligtelser til moderselskabet udgør årligt t.DKK 435.

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

**12. Nærtstående parter**

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

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

**13. Forslag til resultatdisponering**

Overført til overført resultat	-385.256.701	1.012.582
--------------------------------	--------------	-----------

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 28. maj 2020

## **Direktionen**

Jesper S. Sahl

## **Bestyrelsen**

Jacob Flyvbjerg Christensen  
Formand

Kenneth R. H. Jeppesen  
Næstformand

Margrete Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Verdo Varme A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Varme A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

### 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 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. 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 er omkring den indregnede overdækning til sager vedrørende varmeprisen og den beløbsmæssige størrelse af den udskudte skat, der kan henføres til de skattemæssige indgangsværdier på de materielle anlægsaktiver. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende disse 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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.

## **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 regnskab 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 årsregnskabet**

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 revisions-handlinger 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 til-sidesættelse af intern kontrol.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 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 28. maj 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31

Claus Dalager

Statsaut. revisor

MNE-NR.: mne26745

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Jesper Søegaard Sahl

Som Direktør

PID: 9208-2002-2-701352045898

Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 09:55:51

Underskrevet med NemID

NEM ID

## Jakob Flyvbjerg Christensen

Som Bestyrelsesformand

PID: 9208-2002-2-109691021373

Tidspunkt for underskrift: 24-06-2020 kl.: 11:05:31

Underskrevet med NemID

NEM ID

## Kenneth Ruby Hovgaard Jeppesen

Som Næstformand

PID: 9208-2002-2-258011903858

Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 15:51:13

Underskrevet med NemID

NEM ID

## Margrete Larsen

Som Bestyrelsesmedlem

PID: 9208-2002-2-323333163930

Tidspunkt for underskrift: 23-06-2020 kl.: 16:03:06

Underskrevet med NemID

NEM ID

## Claus Dalager

Som Revisor

PID: 9208-2002-2-824700596940

Tidspunkt for underskrift: 24-06-2020 kl.: 11:07:50

Underskrevet med NemID

NEM ID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signature is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: be44f903Pk240027052