

VERDO

Verdo A/S

CVR-nr. 25 48 19 68

Årsrapport 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2014

Som dirigent:



Hans Christian Wenzelsen

Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Ledespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Koncernens hoved- og nøgletal	8 - 9
Ledelsesberetning	10 - 18
Anvendt regnskabspraksis	19 - 24
Resultatopgørelse	25
Balance	26 - 27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29 - 40

Moderselskabet

Verdo A/S
Agerskellet 7
8920 Randers NV
Telefon: 89 11 48 11
Telefax: 89 11 48 00
Hjemsted: Randers
CVR nr. 25 48 19 68

E-mail: info@verdo.dk
Web-side: www.verdo.dk

Bestyrelse

Søren Einar Fischer Jensen, Randers, formand
Ejvind Holger Clemmensen, Randers, næstformand
Niels Rasmussen, Randers
Arne Erikslev, Randers
Pia Maach-Møller, Randers
Bent Kristen Hede, Randers
Erik Busk Jensen, Randers
Søren Sørensen, Randers
Tom Bøttern Hansen, Randers (medarbejdervalgt)
Jan Dalgaard Holst, Skævinge (medarbejdervalgt)
Camilla Dam Rasmussen, Kolind (medarbejdervalgt)
Henrik Gade Brendborg, Randers (medarbejdervalgt)

Direktion

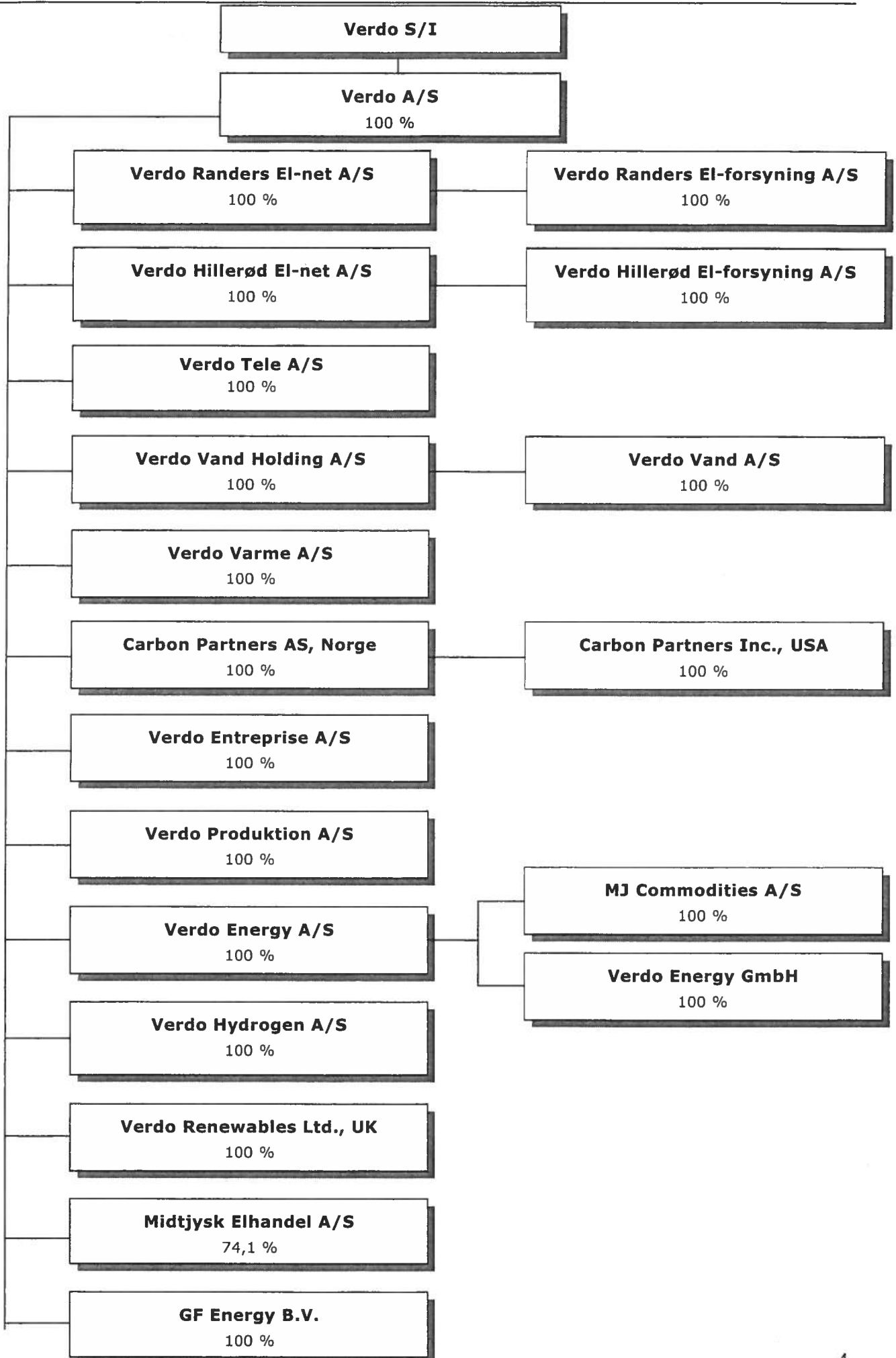
Direktør Kim Frimer

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitutter

Nordea, København
FIH Erhvervsbank
Nykredit Bank
Sydbank, Aarhus
Sparekassen Kronjylland, Randers



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Verdo A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 18. marts 2014

Direktionen



Kim Frimer

Bestyrelsen



Søren Einar Fischer Jensen
Formand



Niels Rasmussen



Pia Maach-Møller



Erik Busk Jensen



Tom Bøttern Hansen



Camilla Dam Rasmussen



Ejvind Holger Clemmensen
Næstformand



Arne Erikslev



Bent Kristen Hede



Søren Sørensen



Jan Dalgaard Holst



Henrik Gade Brendborg

Til kapitalejerne i Verdo A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Verdo A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 i Verdo Varme A/S om den af selskabet opgjorte underdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital, og den heraf afledte effekt på aktuel og udskudt skat.

Vi henviser ligeledes til note 1 vedrørende Verdo Vand A/S, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed omkring udtræk af kapital på 112 mio. kr. i 2008 samt konsekvenserne heraf, og at der er usikkerhed omkring den skattemæssige værdiansættelse af selskabets anlægsaktiver, og den heraf afledte effekt på aktuel og udskudt skat.

Vi henviser ligeledes til note 1 vedrørende Verdo Renewables Ltd., hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed vedrørende selskabets aktiviteter.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 18. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jakob Nyborg
Statsaut. revisor


Claus Dalager
Statsaut. revisor

Sammenligningstal er ændret i forbindelse med reguleringer på egenkapitalen i 2013.

HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat					
Nettoomsætning	2.405.028	2.429.995	2.283.435	1.547.767	1.386.247
Index	173	175	165	112	100
EBITDA	234.389	258.178	236.400	226.963	174.616
Index	134	148	135	130	100
Resultat af primær drift	95.119	119.482	106.155	106.759	80.936
Index	118	148	131	132	100
Resultat af finansielle poster	-62.566	-60.043	-52.896	-64.240	-38.667
Index	162	155	137	166	100
Resultat før skat	32.553	59.439	53.259	42.519	41.381
Index	79	144	129	103	100
Årets resultat	25.062	41.498	50.463	42.345	39.187
Index	64	106	129	108	100
Balance					
Samlede aktiver	3.353.197	3.310.742	3.334.711	3.121.360	2.982.873
Index	112	111	112	105	100
Investering i materielle anlægs- aktiver	127.529	144.345	163.618	243.832	273.464
Index	47	53	60	89	100
Egenkapital	1.308.599	1.252.319	1.254.335	1.264.745	1.229.197
Index	106	102	102	103	100
Likviditet					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	143.894	109.996	250.436	239.691	72.008
Investeringer	-133.174	-86.640	-174.355	-244.622	-270.448
Finansiering	-38.499	-41.090	372.999	-35.380	158.634
Årets likviditetsvirkning	-27.779	-17.734	449.080	-40.311	-39.806

NØGLETAL	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttomargin	23,4%	24,4%	23,8%	32,2%	31,2%
EBITDA-margin	9,7%	10,6%	10,4%	14,7%	12,6%
Finansiell gearing	5,5	5,0	5,5	5,9	7,5
Egenkapitalens forrentning	2,0%	3,3%	4,0%	3,4%	3,3%
Soliditetsgrad	39,0%	37,8%	37,6%	40,5%	41,2%

Beregning af nøgletal

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Finansiell gearing (gæld / EBITDA)	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Definitioner:

Bruttoresultat er nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.

EBITDA er resultat før afskrivninger.

Nettorentebærende gæld er rentebærende forpligtelser fratrukket rentebærende aktiver.

HOVEDAKTIVITETER

Selskabets aktiviteter består i at fungere som holdingselskab for dattervirksomheder i Verdo koncernen, samt dermed i forbindelse bestående virksomhed, herunder drift af de bygninger, hvorfra koncernens aktiviteter udøves. Endvidere fungerer selskabet som shared service center for koncernens selskaber.

UDVIKLINGEN I SELSKABETS ØKONOMISKE AKTIVITETER OG FORHOLD

2013 blev på mange måder et blandet år for Verdo. De første spæde tegn på, at der er et opsving på vej begyndte at vise sig i markedet, men samtidig oplevede vi også større tab på enkelte debitorer end tidligere, ligesom der anvendes mange ressourcer på at inddrive tilgodehavender.

De udfordrende markedsforhold har gjort at Verdo koncernen ikke har kunnet opretholde den stigende omsætning, der ellers er set gennem de seneste år. Omsætningen i 2013 er holdt på samme niveau som i 2012 på 2,4 mia. DKK. Resultatet før renter og afskrivninger (EBITDA) blev på 234 mio. DKK og resultat før skat blev på DKK 32,5 mio., hvilket er mindre tilfredsstillende.

Resultatet er påvirket af en række markeds- og driftsforhold:

- Lave elpriser
- Væsentligt lavere aftag af teknisk kul (jern og legeringsindustrien)
- Lav tilladt forrentning af forsyningsaktiviteter
- Lavere salg af varme og brændsel som følge af varmt efterår
- Kedelsprængninger på Grenaa Kraftvarmeværk
- Tab på 3 store kunder

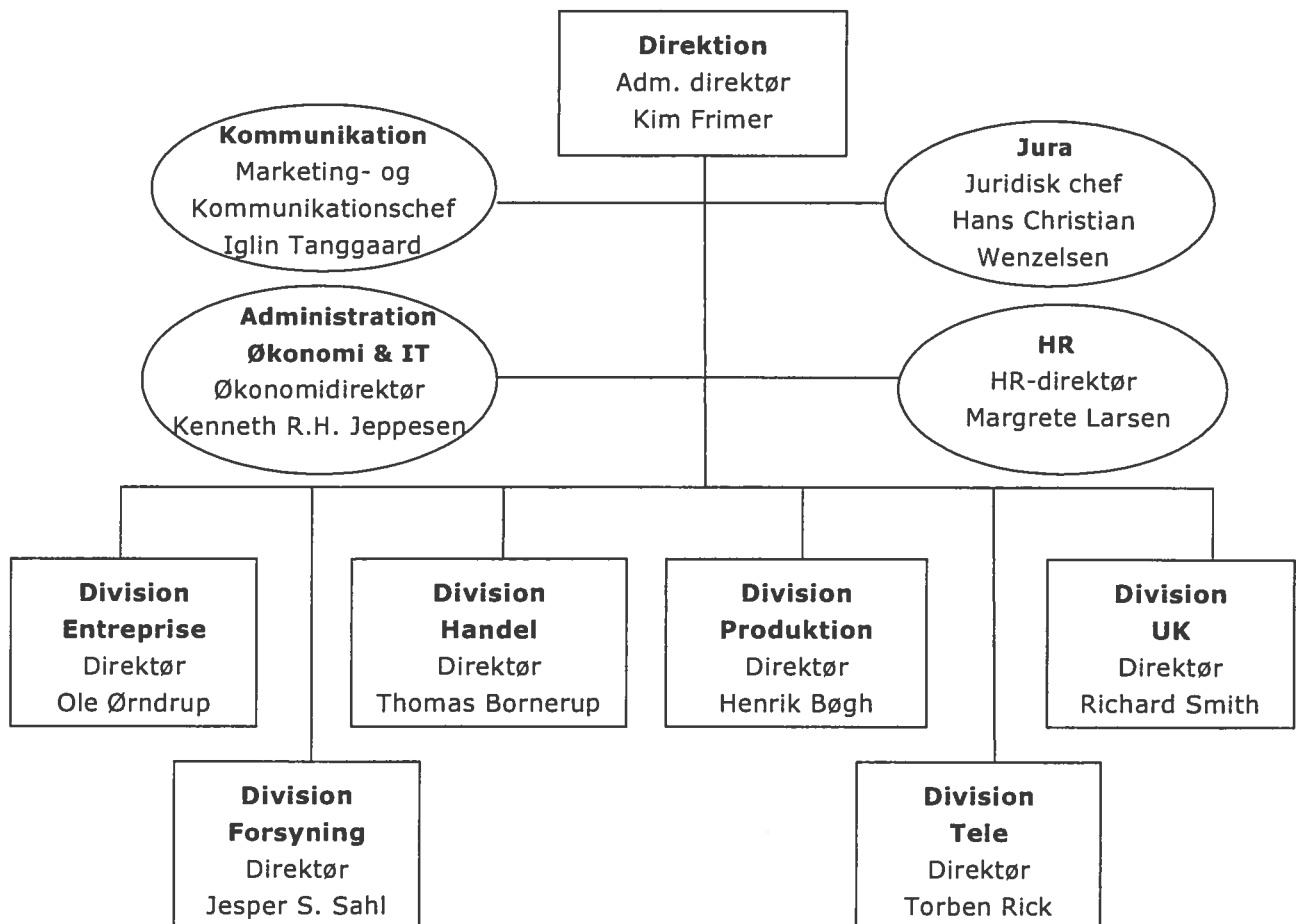
Driftsmæssig anses årets resultat overordnet som tilfredsstillende, dog betyder ovenstående forhold, at koncernens samlede resultat ikke er som forventet.

Fundamental fejl i tidligere år

Der er i 2013 konstateret en fejl i tidligere års afregning og forbrug af flis på Kraftvarmeværket i Randers samt afregning af gasforbrug i tidligere år i Verdo Renewables. Reguleringerne er, ud fra at de vedrører tidligere års fejlopgørelse, posteret direkte på egenkapitalen med t.DKK 4.290 efter skat. Alle sammenligningstal er tilrettet.

ORGANISATION

Organisationsstruktur pr. 1. januar 2014:



REGULERINGSFORHOLD OG VÆRDIANSÆTTELSE AF AKTIVER

Koncernen har betydelige underdækninger, som endnu ikke er opkrævet hos koncernens forsyningskunder. Underdækningen er i 2013 nedbragt med DKK 32,5 mio., hvilket er meget tilfredsstillende.

Underdækningen er dog påvirket af ekstraordinære forhold. Verdo Produktion A/S har været part i en retssag om afgifter af det brændsel, som anvendtes til produktionen af varme i perioden 01.10.96 – 31.08.98. Sagen er i 2013 tabt i Højesteret, og de yderligere pålagte afgifter DKK 34,3 mio. er indregnet som tilgodehavende, mens renter heraf samt sagsomkostninger på DKK 33,3 mio. er indregnet i regnskabet som en del af underdækningen i Verdo Varme A/S.

I 2012 blev Verdo Varme A/S skattepligtigt og i den forbindelse er beregnet indgangsværdier ved overgangen til skattepligt. Indgangsværdierne er opgjort til en højere værdi end de regnskabsmæssige, og der er beregnet DKK 69 mio. udskudt skat af denne forskelsværdi. Det udskudte skatteaktiv er modregnet i underdækningen, idet de lavere fremtidige skattebetalinger vil komme kunderne til gode over tid.

Koncernens underdækninger udgør pr. 31. december 2013 i t.DKK:

Tilgodehavende underdækning (netto)	31.12.13	31.12.12	Årets ændring
Verdo Varme A/S	115.191	147.876	-32.685
Verdo Randers EI-net A/S	-346	-1.796	1.450
Verdo Vand A/S	-4.798	-2.294	-2.504
Verdo Vand A/S, historisk	-21.066	-24.076	3.010
Verdo Hillerød EI-net A/S	-46	1.712	-1.758
I alt	88.935	121.422	-32.487

Selskaberne har opgjort deres indskudskapital ved overgang til "hvile i sig selv princippet", som med tillæg af krævet forrentning af indskudskapital (fri egenkapital) og med fradrag af udlodninger/udtræk, udgør væsentlig større beløb end den i årsrapporterne opgjorte egenkapital. Anmeldelserne indikerer på baggrund heraf ikke behov for nedskrivninger. Der foreligger endnu ikke myndighedsafgørelser om ovenstående usikkerheder, som er nærmere omtalt i note 1 i regnskabet.

SÆRLIGE RISIKOFAKTORER

Verdo Tele A/S:

Verdo Tele A/S' indtjening vil også i de kommende år vise underskud som følge af den lange tidshorizont for selskabets investeringer. Der udarbejdes årligt en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af værdiansættelsen af Verdo Tele A/S. Det er på baggrund heraf ledelsens vurdering, at den kapitaliserede værdi af de fremtidige pengestrømme giver en højere værdi end den bogførte værdi af anlægsaktiverne, og at der ikke er behov for nedskrivninger. Beregningen er følsom overfor en række væsentlige faktorer som afkastkrav, indtjening pr. kunde samt tilgang af nye kunder. Det er meget tilfredsstillende at resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) igennem alle årene har udvist stor fremgang.

Verdo Varme A/S:

Selskabet har med udgangen af 2013 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 115 mio. og en egenkapital på DKK 293 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 2013 kan opgøres til DKK 390 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 2013 er opgjort til DKK 293 mio.

I forbindelse med selskabets skattepligt er det uafklaret, hvorledes selskabets underdækning skal behandles skattemæssigt. Såfremt opkrævningen af underdækningen er skattepligtig kan den faktiske skat opkræves hos kunderne som en del af varmeprisen. Betydningen af en eventuel skattepligt vil for årsrapporten være, at der hensættes udskudt

skat hertil, men samtidig et tilsvarende tilgodehavende hos kunderne, hvorfor indregningen af udskudt skat ikke vil påvirke selskabets egenkapital.

Verdo Vand A/S:

Tilsynsmyndigheden Randers Kommune har udtrykt tvivl om, hvorvidt selskabets udtræk på DKK 112 mio. ved overdragelse af vandaktiviteterne i 2008 var lovmedholdeligt. Endvidere har Forsyningssekretariatet tilkendegivet, at der efter deres opfattelse er en akkumuleret overdækning i størrelsesordenen DKK 27 mio. ultimo 2010. Verdo Vand A/S er ikke enig i Forsyningssekretariatets tilkendegivelse, men selskabet har valgt at afsætte overdækningen i årsrapporten. Det skal bemærkes, at Vandforsyningsloven i 2008 ikke indeholdt forbud mod udtræk af indskudskapital. Forsyningssekretariatet har i sin afgørelse af prisloftet for 2011 afgjort, at der i prisloftet skal indregnes en overdækning på DKK 3,0 mio., der er indregnet i årsregnskabet. Selskabet har påklaget afgørelsen af prisloft 2011 til Konkurrenceankenævnet. Klagen er endnu ikke afgjort.

Der foreligger ikke en myndighedsafgørelse fsva. selskabets udtræk på DKK 112 mio. Selskabet har på basis af en kapitalopgørelse primo 1998 overfor tilsynsmyndigheden Randers Kommune anmeldt en indskudskapital på DKK 178,3 mio. Denne indskudskapital kan, efter udtrækket ved overdragelsen til nyt vandselskab og en forrentning af indskudskapitalen svarende til resultaterne før skat, og med fradrag af prisregulerende afskrivninger, opgøres til en værdi, som ligger væsentligt over den i årsrapporten anførte egenkapital. Opgørelsen indikerer således ikke nogen problemer omkring udtrækket på DKK 112 mio. kr.

Selskabet indtrådte i skattepligt i forbindelse med omdannelse pr. 1. januar 2008. Anlægsaktiverne blev skattemæssigt værdiansat til samme værdier, som i den regnskabsmæssige åbningsbalance. SKAT har i en række afgørelser afvist branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne, og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er derfor SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige. Sagerne er påklaget til Landsskatteretten. Selskabet har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at sagerne vil falde ud til selskabernes fordel. Såfremt sagerne ved endelig upåanket afgørelse ved Landsskatteretten eller domstolene falder ud til SKAT's fordel, vil den potentielle aktuelle skat skulle indregnes som en regulatorisk underdækning med en deraf afledt opkrævningsret.

Verdo Renewables Ltd.:

Selskabets drift og indtjening er utilfredsstillende og underskudsgivende, og der er nogle væsentlige forudsætninger, som skal opfyldes for at selskabets drift bliver tilfredsstillende. Der udarbejdes årligt en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af selskabets bogførte værdi af investeringen. Det er ledelsens vurdering, at den kapitaliserede værdi af de fremtidige pengestrømme giver en højere værdi end den bogførte værdi af anlægsaktiverne, og at der derfor ikke er behov for nedskrivning. Beregningen er følsom overfor en række væsentlige faktorer som afkastkrav, indtjening på og fordeling mellem de forskellige produkter, tilgang af nye kunder samt at de lagte planer gennemføres.

CSR ER MERE END MILJØANSVAR

I Verdo tager vi ansvar for klima, miljø, medarbejdere og samfund. Det gør vi ved at arbejde bæredygtigt med CSR, hvilket betyder, at vores CSR-arbejde både skal gavne vores forretning og den verden, vi er en del af.

Når vi eksempelvis fyrer med klimavenlig biomasse på vores kraftvarmeværk, får kunderne grøn varme og strøm, samtidig med at Verdo øger indtjeningen. Miljøet vinder, kunderne vinder, og Verdo vinder på denne måde.

Vores CSR-strategi er dybt forankret i vores virksomhed og principperne er baseret på vores vision, mission og værdier, fordi de er grundstammen i Verdo. Principperne danner udgangspunktet for vores CSR-strategi og målsætninger på de følgende sider.

Verdos CSR-principper

Vi vil være Danmarks grønneste energiselskab.

Vi tilstræber at fremme grønne løsninger.

Vi vælger grønne løsninger, hvis de stiller Verdo økonomisk bedre eller neutralt.

Vi vælger grønne løsninger, der både gavner miljøet, vores omverden og Verdo.

Vi iværksætter initiativer, der gavner vores medarbejderes engagement.

Vi iværksætter initiativer, der gavner vores medarbejderes sikkerhed.

Vi støtter sporten og kulturen og indgår sponsorater, der kan skabe en bedre forretning for Verdo.

Afsæt i FN-standard

Verdos CSR-politik tager udgangspunkt i FN's Global Compact-standard, der er baseret på internationale konventioner inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorrruption. Verdo har endnu ingen nedskrevne politik for menneskerettigheder. Kernen i Global Compact er de følgende 10 principper for samfundsmæssig ansvarlighed, som er gengivet her:

Menneskerettigheder

1. Virksomheden bør støtte og respektere beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder.

2. Virksomheden bør sikre, at den ikke medvirker til krænkelser af menneskerettighederne.

Arbejdstagerrettigheder

3. Virksomheden bør opretholde foreningsfriheden og effektivt anerkende retten til kollektiv forhandling.

4. Virksomheden bør støtte udryddelsen af alle former for tvangsarbejde.

5. Virksomheden bør støtte effektiv afskaffelse af børnearbejde.

6. Virksomheden bør afskaffe diskrimination i relation til arbejds- og ansættelsesforhold.

Miljø

7. Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.

8. Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.

9. Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Anti-korruption

10. Virksomheder bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.

En mangfoldig arbejdsplads

I Verdo ser vi mangfoldighed på arbejdspladsen som en styrke, vi kan omsætte til resultater.

Mangfoldigheden dyrker vi eksempelvis ved at tage kandidater i arbejdsprøvning og praktik, ligesom vi hvert år opretter pladser til lærlinge og kontorelever. Her giver vi nye og potentielle medarbejdere en mulighed for at prøve kræfter med udfordringerne i arbejdslivet eller uddanne sig. På den måde øger vi både mangfoldigheden i vores organisation, samtidig med at vi bidrager til det samfund, som vi og vores forretning er en del af.

Verdo har efter nye lovkrav opsat måltal for antal kvinder i Verdos bestyrelse. Til Verdos bestyrelsesvalg i 2014 er vores mål at fastholde 2 kvinder ud af 12 medlemmer i bestyrelsen svarende til 16,67 procent.

På ledelsesniveau arbejder vi også aktivt med mangfoldigheden. Her fokuserer vi kontinuerligt på at fremme mangfoldigheden blandt vores ledere, så alle er sikret de samme muligheder.

Verdos principper for mangfoldighed i ledelsen

Vores arbejde med mangfoldighed i ledelsen tager afsæt i disse principper:

Vi ønsker, at det under-repræsenterede køn (p.t. kvindelige medarbejdere) oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger, som de mandlige medarbejdere.

Vi tilstræber at øge andelen af kvindelige ledere på alle ledelsesniveauer i koncernen.

- Niveau 3 (Funktionsdirektører og Stabschefer) fra 15 % til 25 % inden år 2018.
- Niveau 2 (Afdelingschefer m.fl.) fra 14 % til 20 % inden år 2018.
- Niveau 1 (Teamledere, Overmontører, Vagtlede m.fl.) fra 3 % til 10 % inden år 2015.

Det måler vi på

Vi måler vores resultater inden for CSR efter målepunkter. Helt konkret måler vi på følgende i forhold til CSR-afrapportering i årsregnskabet:

CO₂- og NO_x-udledning

Vi arbejder målrettet på at holde vores CO₂- og NO_x-udledning på et lavt niveau. Vi udleder markant mindre CO₂ med afbrænding af biomasse i stedet for kul, og med ny teknologi og effektiv drift holder vi NO_x-udledningen på et lavt niveau. CO₂-udledningen var i 2013 på 4.176 tons, mens NO_x-udledningen var på 306.890 kg. I 2012 var såvel CO₂- som NO_x-udledningen en smule mindre, men vi er nu nede på så lavt et niveau, at selv små driftmæssige udsving og tekniske hændelser vil afspejle sig, hvilket forskellen mellem tallene i 2012 og 2013 er et udtryk for.

Brug af træflis som brændsel

Biobrændsler som træflis og træpiller er CO₂-neutrale – det satser vi stort på i Verdo. Vi køber blandt andet "energitræ" fra gummiproduktion i Ghana, sejler det til Danmark og bruger det som brændsel på vores kraftvarmeværk i Randers. Det gør produktionen af el og varme grønnere. I 2013 brugte vi 206.838 tons træflis.

Energibesparelser

Energiselskaberne er forpligtet til at realisere energibesparelser hos slutbrugerne af energi, og Verdo sørger årligt for, at der bliver gennemført en vis mængde besparelser (kWh), der indberettes til Energistyrelsen. Vores energibesparelser er realiseret gennem Verdo Energirådgivning, som har fundet besparelserne hos både private kunder, offentlige organisationer og private virksomheder. Desuden har vi fundet energibesparelser på vores eget net, og i alt blev der i 2013 realiseret energibesparelser på 21.276.000 kWh.

Arbejdsulykker

I Verdo fokuserer vi på at mindske antallet af arbejdsulykker blandt andet gennem registreringer af potentielt farlige hændelser og forebyggende aktiviteter. Derudover vurderer vi løbende vores arbejdsmiljøer gennem vores arbejdspladsvurdering. I 2013 har vi i Verdo-koncernens danske selskaber registret i alt seks arbejdsulykker og 70 nærved hændelser. Arbejdsulykkerne i 2013 medførte i alt 786 fraværdsdage.

Jobtræning og uddannelsestilbud

I Verdo tager vi lokalt samfundsansvar og formidler praktikant- og jobtræningsforløb i hele koncernen. I 2013 havde vi 15 medarbejdere under jobtræning, mens 2 studerende blev tildelt praktikpladser. Det er noget, som bidrager til at udvikle os og tilfører den nyeste viden til organisationen.

I vores lærlingeudvalg tages ansvar for at nå regeringens målsætning om, at 95 procent af en ungdomsårgang i 2015 skal gennemføre mindst én ungdomsuddannelse. I 2012 havde Verdo 16 lærlinge/elever – unge som voksne. Ved udgangen af 2013 havde vi hele 24 lærlinge/elever.

Resultater i 2013

Måleparameter	2013	2012
CO ₂ -udledning	4.176 tons	801 tons
NOx-udledning	306.890 kg	288.476 kg
Brug af træflis	206.838 tons	208.991 tons
Kilowatt timer produceret på grøn energi	176.368.371 kWh	176.104.873 kWh
Energibesparelser	21.276.000 kWh	21.555.000 kWh
Elbiler	3	3
Arbejdsulykker/nærved hændelser	6/70	10/37
Medarbejdertilfredshed	Verdo måler tilfredsheden hvert andet år. Derfor er der ingen nye tal for 2013. Der er i 2013 igangsat forskellige indsatser med udgangspunkt i svarene fra 2012.	Svarprocent: 95% Ildsjæle: 80% Relation: 84% Engagement: 89% (Målt ud fra Nordisk Medarbejder Indeks)
Lærlinge	Unge lærlinge: 16 Voksenlærlinge: 4	Unge lærlinge: 9 Voksenlærlinge: 5

Elever (kontor og teknisk designer)	4	3
Studerende under uddannelse (praktikanter mm.)	5	1
Medarbejdere i skåne- og flexjob	9	9
Medarbejdere i jobtræning	15	12
Kvinder i ledelsen	Bestyrelsen: 16 % Ledelsen: 12 %	Bestyrelsen: 16 % Ledelsen: 12 %

Tallene vedr. CO₂ er fra kraftvarmeværket og spidslastcentralerne i Randers.

Tallene vedr. NOx og træflis er kun for kraftvarmeværket i Randers.

Vi offentliggør resultaterne

Vi offentliggør en række af de målbare CSR-indsatser i årsregnskabet sammen med koncernens øvrige nøgletal. På den måde synliggør vi, at der er en sammenhæng mellem CSR og god forretning i Verdo.

Flere af vores CSR-indsatser har offentlighedens interesse og formidles gennem medierne. Andre formidles gennem den interne kommunikation såsom intranettet, hvor de skaber intern stolthed blandt medarbejderne.

VIGTIGE FORHOLD I 2013

Handelsdivisionen er i 2013 blevet udvidet med selskaberne Verdo Energy GmbH og GF Energy B.V. Begge selskaber opererer indenfor handel med træpiller, hvor selskabet i Tyskland endnu ikke har aktivitet, mens selskabet i Holland er i fuld drift.

MJ Commodities har i 2013 ikke givet den forventede indtjening, hvorfor selskabets aktiviteter er lukket i efteråret 2013.

Verdo Renewables Ltd. har i 2013 leveret konstant stigende produktion og salg til fortsat stigende priser. Udviklingen går dog langsommere, end vi havde forventet.

Verdo Tele A/S fokuserer fortsat på yderligere salg i de områder, hvor der allerede er nedgravet fiber, samt på erhvervskunder. Endvidere arbejdes der konstant med at tilbyde bedst mulige programpakker i samarbejde med Waoo!

Verdo Entreprise A/S oplever fortsat, at markedsforholdene er svære med lav aktivitet. Der arbejdes med optimering af interne forretningsgange, og overfor kunder arbejdes der med ny produkter og ydelser indenfor grøn energiteknologi, herunder totalserviceaftaler på el, VVS og ventilationsydelser (teknik).

Koncernen vil også i 2014 have et meget stort fokus på det projekt, vi i Verdo kalder Work Smarter. Work Smarter er betegnelsen for et stort organisations- og IT-projekt, der har til formål at gennemgå og effektivisere vores arbejdsprocesser, samt udskifte eller opbygge de nødvendige værktøjer, der skal til for at understøtte forretningskritiske processer. En af de rigtig store bolde, i forhold til Work Smarter projektet, er implementeringen af et nyt økonomi- og ressourcestyringssystem (ERP system). Her er valget faldet på Microsoft Dynamics AX 2012 - i daglig tale AX 2012. Projektet vil blive i driftssat i 2014, og vil, når det er fuldt implementeret, betyde en væsentlig reduktion af koncernens omkostninger.

EKSTERNT MILJØ

Der er konstant fokus på koncernens miljøpåvirkning, herunder specielt omkring brændselsvalg på kraftvarmeværket og valg af installationsløsninger til koncernens kunder.

BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning af betydning for årsrapporten.

FREMTIDEN

Koncernen forventer for 2014 et bedre resultat end i 2013 på EBITDA-niveau. Koncernen har fortsat fokus på indtjeningsfremgang i specielt koncernens udenlandske aktiviteter. Endvidere forventes fokus på grønne teknologiløsninger samt totalserviceaftaler indenfor installationer, brændsel samt energioptimering at bidrage til større aktivitet og indtjening.

Den fortsatte udvikling af koncernens forretningsgange i Work Smarter projektet forventes også at bidrage til bedre intern styring, optimering samt bedre effektivitet – og i sidste ende bedre indtjening.

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse C – store virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Der er dog ændret i de regnskabsmæssige skøn omkring indregning af leasingkontrakter. De ændrede skøn er ikke indregnet i sammenligningstal men indregnet fremadrettet. Ændringen har ikke væsentlig betydning for hverken resultat eller aktiver og passiver.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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 balancen.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis. Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER

Transaktioner i fremmed valuta omregnes i årets løb til danske kroner efter transaktionsdagens kurs, idet kurssikrede transaktioner dog indregnes til den sikrede kurs. Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balance-dagens kurs, idet kurssikrede beløb dog indregnes til den sikrede kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Valutakursreguleringer af mellemværender med udenlandsk dattervirksomhed, som anses for at være tillæg / fradrag i nettoinvesteringen, indregnes i koncernregnskabet direkte på egenkapitalen.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Koncernens omsætning omfatter indtægter ved salg af varer og ydelser indenfor produktion og handel med brændsel, produktion af el og varme, varer og ydelser indenfor infrastruktur (el, vand, varme og fiber) samt entreprenør og vedligeholdelsesopgaver.

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning opgøres ekskl. moms og rabatter, ligesom under- / overdækning indregnes i omsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i henhold til produktionskriteriet. Nettoomsætningen omfatter herved salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde.

Investeringsbidrag til dækning af koncernens investeringer i ledningsnet er periodiseret svarende til koncernens praksis.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger omfatter direkte og indirekte vareforbrug til køb af råvarer og handelsvarer, herunder hjemtagelsesomkostninger og handling.

Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af anlæg, markedsføring, lokaler og administrative omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid.

	Brugstid	Restværdi
Goodwill	5 - 10 år	0 %
Ledningsnet og -anlæg samt målere	1 - 60 år	0 %
Bygninger	20 - 100 år	0 %
Kraftvarmeværk	5 - 30 år	0 %
Driftsmateriel	3 - 30 år	0 %

Der afskrives ikke på grunde. Afskrivningsperioderne vurderes for de enkelte anskaffelser ud fra en samlet vurdering af art og fremtidig påvirkning af selskabets indtjening.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Selskabsskat

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med alle koncernselskaber, og koncernen har valgt at blive beskattet efter reglerne om international sambeskatning. Den samlede aktuelle selskabsskat vedrørende sambeskattede selskaber er fordelt mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

BALANCE

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen er anskaffelsesprisen og omkostninger i direkte tilknytning til anskaffelsen samt indirekte produktionsomkostninger for egenfremstillede aktiver. Indirekte omkostninger omfatter andele af indirekte materialer, ydelser og administrationsomkostninger. Endelig opgøres kostprisen for anlæg med lang anlægstid inkl. finansieringsrenter i anlægsperioden.

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 henholdt 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.

Værdien af tildelte CO2-kvoter indregnes ikke i balancen, idet anskaffelsessummen for disse er DKK 0, mens købte kvoter indregnes i balancen og afskrives over anvendelsesperioden. Salg af overskydende kvoter indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter vurderes individuelt, om hvorvidt der er tale om finansiel eller operationel leasing. Finansielle leasingkontrakter indregnes som kostprisen for købte aktiver, hvor der ved beregning af kostpris anvendes leasingaftalens interne rentefod samt andre relevante oplysninger.

Operationelle leasingkontrakter indregnes ikke, men de samlede forpligtelser oplyses i noterne.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhederne.

Dattervirksomhedernes og de associerede virksomheders resultat indregnes i resultatopgørelsen forholdsmæssigt til de andele, der svarer til kapitalandelene.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes til dagsværdi. Denne måles til den salgsværdi, der kan konstateres, eksempelvis børskursværdi pr. statusdagen.

Andre tilgodehavender indregnes til dagsværdi og omfatter langfristede tilgodehavender.

Varebeholdninger

Varebeholdninger indregnes til kostpris efter FIFO-princippet, vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer indregnes til kostpris omfattende købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen. Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Forudbetaling for varer omfatter betalinger for varer, som endnu ikke er leveret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag for skønnede tabrisici efter en individuel vurdering. Tilgodehavender i henhold til reguleringsregnskaber over for kunderne indregnes som tilgodehavende.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde. Såfremt acontofaktureringer overstiger værdien af igangværende arbejder, indregnes disse under forpligtelser.

Ansvarlige lån omfatter afdragsfrie udlån til koncernselskaber.

Periodeafgrænsningsposter

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

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den skatteprocent, som forventes at gælde på det tidspunkt, hvor skatten realiseres. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser, eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter dels kontanter og dels indlån i pengeinstitutter.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen. Endvidere indgår nettoreserve efter indre værdis metode samt nettoværdi af sikringsinstrumenter under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser indregnes i balancen på baggrund af oplysninger om pensionerede tjenestemænd i det omfang, forpligtelserne ikke er forsikringsmæssigt afdækkede. Endvidere indregnes forventede earnout betaling for tilkøbte virksomheder under hensættelser.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (låneoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger fordeles over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Investeringsbidrag fra koncernens investeringer i ledningsnet indregnes under gældsforpligtelser og reduceres i takt med investeringens afskrivning.

Gæld til kreditinstitutter omfatter udover lån og driftskreditter også den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles for koncernen efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende disse poster.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer, og optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet pengeinstitutgæld.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK	
2	Nettoomsætning	2.405.028.017	2.429.995	76.670.298	76.572
	Omkostninger til råvarer og hjælpe-				
	materialer	1.843.314.954	1.837.548	598.497	921
3	Andre eksterne omkostninger	108.047.683	115.804	38.881.535	37.239
	Eksterne omkostninger i alt	1.951.362.637	1.953.352	39.480.032	38.160
	Bruttofortjeneste	453.665.380	476.643	37.190.266	38.412
4	Personaleomkostninger	219.276.362	218.465	38.824.711	42.406
	Resultat før afskrivninger	234.389.018	258.178	-1.634.445	-3.994
	Af- og nedskrivning af immaterielle og				
	materielle anlægsaktiver	139.269.855	138.696	6.753.667	5.726
	Resultat af primær drift	95.119.163	119.482	-8.388.112	-9.720
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede				
	virksomheder	0	0	16.362.409	53.773
	Indtægter af andre kapitalandele	-996.933	4.019	-1.300.000	0
	Finansielle indtægter fra tilknyttede				
	virksomheder	0	0	28.876.931	28.566
5	Andre finansielle indtægter	3.420.572	2.422	2.317.209	1.625
6	Andre finansielle omkostninger	-64.989.814	-66.484	-7.621.012	-36.030
	Finansielle poster i alt	-62.566.175	-60.043	38.635.537	47.934
	Resultat før skat	32.552.988	59.439	30.247.425	38.214
7	Skat af ordinært resultat	7.320.085	17.288	5.185.500	-3.284
	Årets koncernresultat	25.232.903	42.151	25.061.925	41.498
	Heraf minoritetsinteresser	170.978	653	0	0
	Årets resultat	25.061.925	41.498	25.061.925	41.498

Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen som henholdsvis overført resultat og reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Note	AKTIVER				
	Koncern		Moderselskab		
	31.12.13 DKK	31.12.12 t.DKK	31.12.13 DKK	31.12.12 t.DKK	
	Goodwill	40.561.206	52.867	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	40.561.206	52.867	0	0
	Grunde og bygninger	174.374.008	178.959	100.618.079	102.435
	Kraftvarmeværk og spidslastcentraler	485.526.023	489.467	0	0
	Ledningsnet og -anlæg samt målere	1.573.069.779	1.572.640	0	0
	Driftsmateriel	238.475.200	256.093	8.376.938	10.090
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	28.123.236	17.675	14.468.563	7.332
9	Materielle anlægsaktiver i alt	2.499.568.246	2.514.834	123.463.580	119.857
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.506.558.044	1.295.590
	Andre tilgodehavender	4.028.708	0	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.862.691	22.356	0	1.500
10	Finansielle anlægsaktiver i alt	23.891.399	22.356	1.506.558.044	1.297.090
	Anlægsaktiver i alt	2.564.020.851	2.590.057	1.630.021.624	1.416.947
	Råvarer og hjælpematerialer	172.053.336	158.651	81.121	38
	Forudbetaling for varer	690.000	800	0	0
	Varebeholdninger i alt	172.743.336	159.451	81.121	38
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	301.185.206	261.593	1.310.407	6.202
	Igangværende arbejder for fremmed regning	13.948.826	8.420	0	0
	Tilgodehavende underdækning	110.001.247	145.498	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	773.177.242	896.847
	Ansvarlige lån	0	0	510.000.000	510.000
7	Udskudte skatteaktiver	64.455.484	13.624	13.479.500	14.766
	Tilgodehavende selskabsskat	0	484	0	484
	Andre tilgodehavender	47.598.680	94.215	6.384.633	1.694
	Periodeafgrænsningsposter	12.307.093	3.523	3.372.964	2.301
	Tilgodehavender i alt	549.496.536	527.357	1.307.724.746	1.432.294
	Likvide beholdninger	66.936.485	33.877	909.365	645
	Omsætningsaktiver i alt	789.176.357	720.685	1.308.715.232	1.432.977
	Aktiver i alt	3.353.197.208	3.310.742	2.938.736.856	2.849.924

Note	Koncern		Moderselskab		
	31.12.13 DKK	31.12.12 t.DKK	31.12.13 DKK	31.12.12 t.DKK	
	Aktiekapital	263.024.000	263.024	263.024.000	263.024
	Opskrivningshenlæggelser	53.959.135	53.959	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	89.748.452	61.825
	Nettoregulering, sikringsinstrumenter	-102.467.516	-144.089	-46.127.986	-59.320
	Overført resultat	1.094.083.034	1.079.425	1.001.954.187	986.790
11	Egenkapital i alt	1.308.598.653	1.252.319	1.308.598.653	1.252.319
	Minoritetsinteresser	3.964.374	3.756	0	0
	Hensættelser til pensioner	57.600.000	60.800	0	0
	Øvrige hensættelser	10.328.260	27.762	6.328.260	23.762
	Hensatte forpligtelser i alt	67.928.260	88.562	6.328.260	23.762
	Gæld til realkreditinstitutter	363.488.252	385.483	42.797.327	45.932
	Kreditinstitutter i øvrigt	207.707.204	218.634	205.394.615	218.634
	Lån i øvrigt	0	3.728	0	0
	Overdækning	18.056.948	21.066	0	0
	Investeringsbidrag, periodisering	146.776.815	145.725	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	736.029.219	774.636	248.191.942	264.566
	Langfristede gældsforpligtelser, der for- falder inden for 1 år	46.811.638	46.294	16.257.000	16.393
	Kreditinstitutter i øvrigt	735.176.977	669.298	647.195.058	620.478
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	634.113.579	561.333
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	200.537.721	150.095	4.126.428	6.678
	Forudbetalt på igangværende arbejder	1.773.528	4.984	0	0
	Anden gæld	248.878.060	317.227	73.925.936	104.395
	Periodeafgrænsningsposter	3.498.778	3.571	0	0
	Kortfristet gæld i alt	1.236.676.702	1.191.469	1.375.618.001	1.309.277
	Gældsforpligtelser i alt	1.972.705.921	1.966.105	1.623.809.943	1.573.843
	Passiver i alt	3.353.197.208	3.310.742	2.938.736.856	2.849.924
13	Eventualforpligtelser				
14	Sikkerhedsstillelser				
15	Kontraktlige forpligtelser				
16	Nærtstående parter				
17	Ejerforhold				
18	Reguleringer i pengestrømsopgørelse				
19	Segmentoplysninger				

Note	2013 DKK	2012 t.DKK
Koncernens resultat	25.061.925	41.498
18 Reguleringer	196.497.790	217.608
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.420.572	2.422
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-64.989.814	-66.484
Betalt selskabsskat	-5.841.098	-6.129
Resultat af primær drift korrigeret for ikke likvide poster	154.149.375	188.915
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	2.611.094	-15.050
Tilgodehavender	-22.975.583	-42.358
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.094.988	15.102
Anden driftsafledt gæld	-5.985.653	-36.613
Driftens pengestrømme	143.894.221	109.996
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-117.681.335	-185.743
Anlæg under opførelse	-10.447.752	41.398
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-5.587
Køb af datterselskab / afregning earn out	-10.827.781	-9.830
Langfristede tilgodehavender	-551.903	0
Modtaget udbytte	0	1.935
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.625.816	63.258
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3.709.147	7.929
Investeringernes pengestrømme	-133.173.808	-86.640
Pengestrømme fra drift og investeringer i alt	10.720.413	23.356
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionær	0	-3.885
Finansielle leasingaftaler	1.376.331	0
Afdrag på langfristede lån	-39.875.169	-37.205
Finansieringens pengestrømme	-38.498.838	-41.090
Årets samlede pengestrømme	-27.778.425	-17.734
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-635.421.112	-617.687
Likvide beholdninger ved årets begyndelse, tilkøbt virksomhed	-5.040.955	0
Likvide beholdninger ved årets slutning	-668.240.492	-635.421
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	66.936.485	33.877
Kortfristet bank- og sparekassegæld	-735.176.977	-669.298
I alt	-668.240.492	-635.421

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet balance.

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2013 er der følgende usikkerhed ved indregning og måling:

Verdo Tele A/S:

Verdo Tele A/S' indtjening vil også i de kommende år vise underskud som følge af den lange tidshorison for selskabets investeringer. Der udarbejdes årligt en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af værdiansættelsen af Verdo Tele A/S. Det er på baggrund heraf ledelsens vurdering, at den kapitaliserede værdi af de fremtidige pengestrømme giver en højere værdi end den bogførte værdi af anlægsaktiverne, og at der ikke er behov for nedskrivninger. Beregningen er følsom overfor en række væsentlige faktorer som afkastkrav, indtjening pr. kunde samt tilgang af nye kunder. Det er meget tilfredsstillende at resultat før renter og afskrivninger (EBITDA) igennem alle årene har udvist stor fremgang.

Verdo Varme A/S:

Selskabet har med udgangen af 2013 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 115 mio. og en egenkapital på DKK 293 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 2013 kan opgøres til DKK 390 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 2013 er opgjort til DKK 293 mio.

I forbindelse med selskabets skattepligt er det uafklaret, hvorledes selskabets underdækning skal behandles skattemæssigt. Såfremt opkrævningen af underdækningen er skattepligtig, kan den faktiske skat opkræves hos kunderne som en del af varmeprisen. Betydningen af en eventuel skattepligt vil for årsrapporten være, at der hensættes udskudt skat hertil, men samtidig et tilsvarende tilgodehavende hos kunderne, hvorfor indregningen af udskudt skat ikke vil påvirke selskabets egenkapital.

Verdo Vand A/S:

Tilsynsmyndigheden Randers Kommune har udtrykt tvivl om, hvorvidt selskabets udtræk på DKK 112 mio. ved overdragelse af vandaktiviteterne i 2008 var lovmedholdeligt. Endvidere har Forsyningssekretariatet tilkendegivet, at der efter deres opfattelse er en akkumuleret overdækning i størrelsesordenen DKK 27 mio. ultimo 2010. Verdo Vand A/S er ikke enig i Forsyningssekretariatets tilkendegivelse, men selskabet har valgt at afsætte overdækningen i årsrapporten. Det skal bemærkes, at Vandforsyningsloven i 2008 ikke indeholdt forbud mod udtræk af indskudskapital. Forsyningssekretariatet har i sin afgørelse af prisloftet for 2011 afgjort, at der i prisloftet skal indregnes en overdækning på DKK 3,0 mio., der er indregnet i årsregnskabet. Selskabet har påklaget afgørelsen af prisloft 2011 til Konkurrenceankenævnet. Klagen er endnu ikke afgjort.

Der foreligger ikke en myndighedsafgørelse fsva. selskabets udtræk på DKK 112 mio. Selskabet har på basis af en kapitalopgørelse primo 1998 overfor tilsynsmyndigheden Randers Kommune anmeldt en indskudskapital på DKK 178,3 mio. Denne indskudskapital kan, efter udtrækket ved overdragelsen til nyt vandselskab og en forrentning af indskudskapitalen svarende til resultaterne før skat, og med fradrag af prisregulerende afskrivninger, opgøres til en værdi, som ligger væsentligt over den i årsrapporten anførte egenkapital. Opgørelsen indikerer således ikke nogen problemer omkring udtrækket på DKK 112 mio. kr.

Selskabet indtrådte i skattepligt i forbindelse med omdannelse pr. 1. januar 2008. Anlægsaktiverne blev skattemæssigt værdiansat til samme værdier, som i den regnskabsmæssige åbningsbalance.

SKAT har i en række afgørelser afvist branchens anvendelse af de myndighedsfastsatte standardpriser for anlægsaktiverne, og i stedet lagt til grund, at de skattemæssige indgangsværdier skønsmæssigt beregnes ud fra en tillempet DCF-model. Principperne herfor har SKAT beskrevet i en vejledning offentliggjort den 10. juni 2011. Det er derfor SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier er betydeligt lavere end de regnskabsmæssige. Sagerne er påklaget til Landsskatteretten. Selskabet har ikke indregnet den udskudte skat baseret på SKAT's værdiansættelsesprincipper, da ledelsen vurderer, at det er sandsynligt, at sagerne vil falde ud til selskabernes fordel. Såfremt sagerne ved endelig upåanket afgørelse ved Landsskatteretten eller domstolene falder ud til SKAT's fordel, vil den potentielle aktuelle skat skulle indregnes som en regulatorisk underdækning med en deraf afledt opkrævningsret.

Verdo Renewables Ltd.:

Selskabets drift og indtjening er utilfredsstillende og underskudsgivende, og der er nogle væsentlige forudsætninger, som skal opfyldes, for at selskabets drift bliver tilfredsstillende. Der udarbejdes årligt en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af selskabets bogførte værdi af investeringen. Det er ledelsens vurdering, at den kapitaliserede værdi af de fremtidige pengestrømme giver en højere værdi end den bogførte værdi af anlægsaktiverne, og at der derfor ikke er behov for nedskrivning. Beregningen er følsom overfor en række væsentlige faktorer som afkastkrav, indtjening på og fordeling mellem de forskellige produkter, tilgang af nye kunder samt at de lagte planer gennemføres.

	Koncern	
	2013 DKK	2012 t.DKK
2. Nettoomsætning		
Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:		
El-forsyning	522.428.000	406.762
Vand-forsyning	24.473.000	22.051
Varme-forsyning	390.952.000	378.023
Entreprenør- og vedligeholdelsesopgaver	132.862.000	162.918
Brændselssalg	615.651.000	544.102
Biobrændselsproduktion	112.117.000	79.113
Salg af teknisk kul	431.985.000	646.804
El-produktion	80.484.000	89.657
Fiber og telefoni	51.957.000	44.055
I øvrigt	42.119.017	56.510
I alt	2.405.028.017	2.429.995
Årets regulering af underdækning udgør	-2.741.974	-20.854

3. Andre eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	897.336	1.217
Erklæringsopgaver med sikkerhed	74.600	118
Skatterådgivning	86.322	160
Andre ydelser	564.054	507
I alt	1.622.312	2.002

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK

4. Personaleomkostninger

Lønninger m.v.:				
Vederlag til bestyrelse og direktion	4.933.691	4.707	4.933.691	4.707
Lønninger til øvrige ansatte	204.454.193	203.641	35.909.352	36.595
Pensioner	15.220.166	13.800	7.188.360	6.937
Omkostninger til social sikring	4.112.188	3.950	-79.305	-141
Andre personaleudgifter	4.188.037	3.686	2.332.164	1.806
Aktiverede lønninger på anlægsprojekter	-13.631.913	-11.319	-4.604.633	0
Fordelt personaleomkostninger til associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	-6.854.918	-7.498
I alt	219.276.362	218.465	38.824.711	42.406
Gennemsnitligt antal ansatte	493	460	73	72

Herudover aflønnes direktør med fri bil.

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK
5. Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter	1.432.204	1.062	328.841	283
Valutakursreguleringer	1.988.368	1.360	1.988.368	1.342
I alt	3.420.572	2.422	2.317.209	1.625

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger	64.246.645	63.908	6.877.843	33.461
Valutakursreguleringer	743.169	2.576	743.169	2.569
I alt	64.989.814	66.484	7.621.012	36.030

7. Skatter

Årets aktuelle skat	3.548.097	5.443	8.980.000	-6.139
Årets udskudte skat	4.085.988	9.401	-3.799.500	2.259
Skat vedr. tidligere år	-314.000	2.444	5.000	596
Årets skat i alt	7.320.085	17.288	5.185.500	-3.284

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet skat af ordinært resultat	8.138.247	14.881	7.561.856	9.923
Skat af resultat i datterselskaber	0	0	-4.090.602	-13.813
Skat af ikke skattepligtige kapitalandele	0	0	0	0
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	2.599.500	0	1.697.000	0
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-3.103.662	2.407	12.246	10
Skat vedr. tidligere år	-314.000	0	5.000	596
I alt	7.320.085	17.288	5.185.500	-3.284

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK
7. Skatter - fortsat				
Den udskudte skat fordeler sig således:				
Anlægsaktiver	20.563.484	-42.376	-648.500	-903
Skattemæssig underskudsfræmførelse	0	15.027	0	3.963
Debitorer	0	478	0	0
Periodiserede indtægter	17.035.000	14.135	0	0
Egenkapitalbevægelser	20.187.000	18.607	14.128.000	11.706
Værdipapirer	0	103	0	0
Pensionsforpligtelser	6.670.000	7.650	0	0
Udskudt skat i alt	64.455.484	13.624	13.479.500	14.766

Der henvises til afsnittet "særlige risikofaktorer" i ledelsesberetningen og i note 1.

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.13	72.158.001
Tilgang i året	5.981.351
Afgang i året	-15.611.812
Kostpris pr. 31.12.13	62.527.540
Afskrivninger pr. 01.01.13	19.291.059
Afskrivninger i året	2.675.275
Afskrivninger pr. 31.12.13	21.966.334
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13	40.561.206

Goodwill afskrives over 5-10 på baggrund af en konkret vurdering af art og fremtidig påvirkning af selskabets indtjening på den konkrete anskaffelse.

9. Materielle anlægsaktiver		Kraftvarme- værk og spidslast- centraler	Ledningsnet og -anlæg samt målere	Drifts- materiel	Materielle anlæg under udførelse
Beløb i DKK	Grunde og bygninger				
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.13	203.270.650	971.204.277	2.593.951.239	367.025.774	17.892.087
Tilkøbt datterselskab	0	0	0	216.147	0
Leasingaktiver	0	0	0	4.258.744	0
Færdiggjorte anlæg	137.226	26.429.573	62.696.983	-382.474	-88.881.308
Tilgang i året	588.767	0	10.237.908	16.433.001	100.269.411
Afgang i året	-227.000	0	-3.322.994	-40.505.858	-1.156.954
Kostpris pr. 31.12.13	203.769.643	997.633.850	2.663.563.136	347.045.334	28.123.236
Afskrivninger pr. 01.01.13	24.311.417	481.737.679	1.021.311.659	110.932.790	216.600
Tilkøbt datterselskab				190.071	0
Leasingaktiver	0	0	0	1.532.623	0
Kursregulering til ultimokurs	395.431	0	0	4.332.409	0
Afskrivninger i året	4.751.149	30.370.148	71.959.283	28.987.859	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-62.362	0	-2.777.585	-37.405.618	-216.600
Afskrivninger pr. 31.12.13	29.395.635	512.107.827	1.090.493.357	108.570.134	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13	174.374.008	485.526.023	1.573.069.779	238.475.200	28.123.236
Heraf udgør aktiverede renter pr. 31.12.13 t.DKK 45.861.					
Salgssum for afhændede aktiver					3.709.147
Regnskabsmæssig værdi					4.235.288
Tab					-526.141

I "Ledningsnet og -anlæg samt målere" indgår fibernet med netto DKK 461 mio. Yderligere indgår dels i "Grunde og bygninger" og dels i "Driftsmateriel" investering i produktionsfabrikker i UK med DKK 195 mio.

Der henvises til omtale af værdiansættelse af materielle anlægsaktiver under afsnittet "Særlige risikofaktorer" i ledelsesberetningen og i note 1.

Værdien af finansielt leasede driftsmateriel udgør t.DKK 3.216.

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Drifts-materiel	Materielle anlægsaktiver u/ udførelse
Moderselskabet:			
Kostpris pr. 01.01.13	113.587.822	39.224.991	7.332.480
Finansiell leasing pr. 01.01.13	0	1.182.096	0
Tilgang i året	0	2.965.702	7.136.083
Afgang i året	0	-18.748.394	0
Kostpris pr. 31.12.13	113.587.822	24.624.395	14.468.563
Afskrivninger pr. 01.01.13	11.152.795	29.134.908	0
Finansiell leasing pr. 01.01.13	0	976.044	0
Afskrivninger i året	1.816.948	4.880.850	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-18.744.345	0
Afskrivninger pr. 31.12.13	12.969.743	16.247.457	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13	100.618.079	8.376.938	14.468.563
Salgssum for afhændede aktiver			-51.820
Regnskabsmæssig værdi			4.049
Tab			-55.869

Værdien af finansielt leasede driftsmateriel udgør t.DKK 121.

10. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre værdipapirer og kapital-andele
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.13	30.744.222
Årets afgang	-4.410.500
Kostpris pr. 31.12.13	26.333.722
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.13	-8.387.780
Opskrivninger i året	6.249
Tilbageført vedr. årets afgang	1.910.500
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.13	-6.471.031
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13	19.862.691

Andre tilgodehavender omfatter dels udlån t.DKK 552, som forfalder til betaling senere end 5 år, og dels tilgodehavende salgssum for aktier t.DKK 3.477, som forfalder til betaling inden 5 år. Udlån og tilgodehavende forrentes med en markedsrente.

10. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -	Andre	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	værdipapirer og kapital- andele
Beløb i DKK		
Moderselskabet:		
Kostpris pr. 01.01.13	1.233.764.397	3.000.000
Årets tilgang	198.657.007	0
Årets afgang	-15.611.812	-3.000.000
Kostpris pr. 31.12.13	1.416.809.592	0
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.13	66.115.137	-1.500.000
Egenkapitalposterings pr. 01.01.13	-4.290.466	0
Årets resultatandel	16.362.409	0
Udbetalt udbytte	-14.831.655	0
Egenkapitalposterings	26.393.027	0
Tilbageført vedr. årets afgang	0	1.500.000
Opskrivninger pr. 31.12.13	89.748.452	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.13	1.506.558.044	0

Navn	Hjemsted	Årets resultat	Egenkapital	Ejer- andel
Dattervirksomheder:				
Verdo Randers El-net A/S og Verdo Randers El-forsyning A/S	Randers	15.140.787	412.042.742	100%
Verdo Vand Holding A/S og Verdo Vand A/S	Randers	4.820.636	159.785.856	100%
Verdo Varme A/S	Randers	19.068.900	292.928.583	100%
Verdo Tele A/S	Randers	-23.359.676	44.121.842	100%
Verdo Produktion A/S	Randers	16.080.204	70.711.943	100%
Verdo Entreprise A/S	Randers	1.169.770	86.523.504	100%
Verdo Hydrogen A/S	Randers	-286.023	-212.427	100%
Verdo Energy A/S, MJ Commodities A/S og Verdo Energy GmbH	Randers / Tyskland	12.264.551	175.981.557	100%
GF Energy B.V.	Holland	-271.860	-271.548	100%
Verdo Renewables Ltd.	England	-36.225.243	160.188.111	100%
Carbon Partners AS og Carbon Partners Inc.	Norge / USA	7.324.735	58.115.272	100%
Verdo Hillerød El-net A/S og Verdo Hillerød El-forsyning A/S	Hillerød	146.459	35.300.521	100%
Midtjysk Elhandel A/S	Randers	489.169	11.342.088	74%
Dattervirksomheder i alt		16.362.409	1.506.558.044	

Egenkapital er opgjort incl. koncerngoodwill.

10. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Andre værdipapirer og kapitalandele:		
Net-Sam Scada A/S	Aarhus	6,69%
Wao A/S	Aarhus	3,32%
El-salg A/S	Albertslund	0,17%
Nianet A/S	Glostrup	2,38%
DFF-EDB A.m.b.A.	Kolding	0,52%

11. Egenkapital

Beløb i DKK	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelse	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdismetode	Netto-regulering sikringsinstrumenter	Overført resultat
Koncernen:					
Saldo pr. 01.01.13	263.024.000	53.959.135	0	-144.089.065	1.083.715.166
Fundamental fejl	0	0	0	0	-4.290.466
Korrigeret primosaldo	263.024.000	53.959.135	0	-144.089.065	1.079.424.700
Årets resultat	0	0	0	0	25.061.925
Årets regulering	0	0	0	41.621.549	-10.403.591
Saldo pr. 31.12.13	263.024.000	53.959.135	0	-102.467.516	1.094.083.034
Morderselskabet:					
Saldo pr. 01.01.13	263.024.000	0	66.115.137	-59.320.227	986.790.326
Fundamental fejl	0	0	-4.290.466	0	0
Korrigeret primosaldo	263.024.000	0	61.824.671	-59.320.227	986.790.326
Årets resultat	0	0	16.362.409	13.192.241	8.699.516
Udloddet udbytte	0	0	-14.831.655	0	14.831.655
Årets regulering	0	0	26.393.027	0	-8.367.310
Saldo pr. 31.12.13	263.024.000	0	89.748.452	-46.127.986	1.001.954.187

Aktiekapitalen består af 263.024 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har udviklet sig således:

Aktiekapital ved stiftelse	250.000.000
Kapitalforhøjelse i forbindelse med fusion i 2004	13.024.000
Aktiekapital pr. 31.12.13	263.024.000

Fundamental fejl i tidligere år

Der er i 2013 konstateret en fejl i tidligere års afregning og forbrug af flis på Kraftvarmeværket i Randers samt afregning af gasforbrug i tidligere år i Verdo Renewables. Reguleringerne er ud fra at de vedrører tidligere års fejlopgørelse posteret direkte på egenkapitalen med t.DKK 4.290 efter skat. Alle sammenligningstal er tilrettet.

	Koncern		Morderselskab	
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK

12. Langfristede gældsforpligtelser

Andel af langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	272.678.000	297.293	28.317.000	33.410
Gæld til kreditinstitutter	149.957.000	161.234	149.957.000	161.234
Gæld i øvrigt	134.233.000	136.676	0	0
I alt	556.868.000	595.203	178.274.000	194.644

13 Eventualforpligtelser

Koncernen har følgende eventualforpligtelser:

Retssag

Verdo Produktion A/S har anlagt sag mod forsikrings-selskabet Gjensidige med krav om erstatning på DKK 11,6 mio. Kravet er kun delvist indregnet i regnskabet med DKK 3,0 mio. Det kan på nuværende tidspunkt ikke vurderes, hvorledes sagen ender, men det er ledelsen opfattelse at erstatningen ikke bliver mindre end det indregnede beløb.

Nedrivningsforpligtelse

Verdo Produktion A/S har en forpligtelse til nedrivning og oprydning på Randers Havn af Randers Kraftvarmeværk (KVR). Forpligtelsen er dog først aktuel ved ophør af værkets forventede levetid i 2036 og der er som følge af den lange tidshorisont ikke sat beløb på forpligtelsen.

Der er overtaget en forpligtelse på nedrivning og oprydning af Grenaa Kraftvarme (GRV) som er indregnet i balancen.

Morderselskabet har følgende eventualforpligtelser:

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldige selskabsskatter udgør t.DKK 0 pr. 31.12.13, men evt. ændringer af indkomsten kan ændre forpligtelsen.

Selskabet har ikke yderligere eventualforpligtelser bortset fra eventuelle afledte effekter af forhold omtalt i note 1.

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 t.DKK	2013 DKK	2012 t.DKK
14. Sikkerhedsstillelser				
Garantistillelser	77.117.909	88.746	65.000.000	65.000
Kontant sikkerhedsstillelse	894.000	894	0	0
Kautionser for kapitalandele	1.000.000	0	0	0
Pant i finansielt leasede aktiver	3.266.034	0	124.445	0
Pant i fast ejendom	453.935.000	453.935	56.935.000	56.935
I alt	536.212.943	543.575	122.059.445	121.935

Pant i fast ejendom er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter, hvor restgæld pr. 31.12.13 udgør DKK 385,4 mio. Den regnskabsmæssige værdi af pantet udgør pr. 31.12.13 DKK 577,6 mio.

Garantier omfatter dels almindelige håndværkergarantier og dels sikkerhed for pensionsforpligtelser overfor tjenestemænd.

Moderselskabet Verdo A/S har erklæret, at det vil yde finansiell støtte til datterselskaberne Verdo Hydrogen A/S og Verdo Renewables Ltd. i de næste 12 måneder.

Endelig kautionerer moderselskabet Verdo A/S overfor datterselskabers engagementer med kreditinstitutter.

15. Kontraktlige forpligtelser

Koncernens lejeforpligtelser andrager årligt DKK 6,8 mio., som primært er på lejede grunde, som primært kan opsiges med 6 mdr.s varsel fra lejers side.

Koncernens engelske datterselskab har lange lejekontrakter med årlige betalinger på t.DKK 428, hvor DKK 5,0 mio forfalder efter 5 år.

Leasingforpligtelser:				
Operationelle leasing	1.957.333	5.556	389.304	834
Finansiell leasing	4.270.121	0	128.826	0
I alt	6.227.454	5.556	518.130	834

16. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Den Selvejende Institution Verdo, Randers	Moderselskab
---	--------------

17. Ejerforhold

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

Den Selvejende Institution Verdo, 8920 Randers NV.

	2013 DKK	2012 t.DKK
18. Reguleringer i pengestrømsopgørelse		
Skat af årets resultat	7.320.085	17.288
Indtægter af andre kapitalandele	996.933	-4.019
Minoritetsinteresser	170.978	652
Andre finansielle indtægter	-3.420.572	-2.422
Finansielle omkostninger	64.989.814	66.484
Afskrivninger	139.269.855	138.696
Regulering af hensættelse til pensioner og overdækning	-6.209.492	-3.810
Kursreguleringer	-7.793.362	1.728
Investeringsbidrag	1.173.551	3.011
I alt	196.497.790	217.608

19. Segmentoplysninger

I tilknytning til note 2 kan omsætningens fordeling på geografi opgøres således

Danmark	1.614.561.017	1.451.526
Europa	501.627.000	477.641
Afrika og mellemøsten	107.767.000	144.044
Asien og Oceanien	42.667.000	17.072
United Kingdom	110.452.000	186.371
Nordamerika	27.954.000	153.341
I alt	2.405.028.017	2.429.995