



Verdo A/S

CVR-nr. 25 48 19 68

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2015

Som dirigent

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials and a surname.

Hans Christian Wenzelsen

Selskabsoplysninger	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	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

Claus Omann Jensen, Randers, formand
Niels Rasmussen, Randers, næstformand
Ejvind Holger Clemmensen, Randers
Arne Erikslev, Randers
Pia Maach-Møller, Randers
Bent Kristen Hede, Randers
Erik Busk Jensen, Randers
Søren Sørensen, Randers
Ebbe Bagge Hansen, Højbjerg (medarbejdervalgt)
Jan Dalgaard Holst, Skævinge (medarbejdervalgt)
Jess Hansen, Randers (medarbejdervalgt)
Thomas Post, Gjerlev (medarbejdervalgt)

Direktion

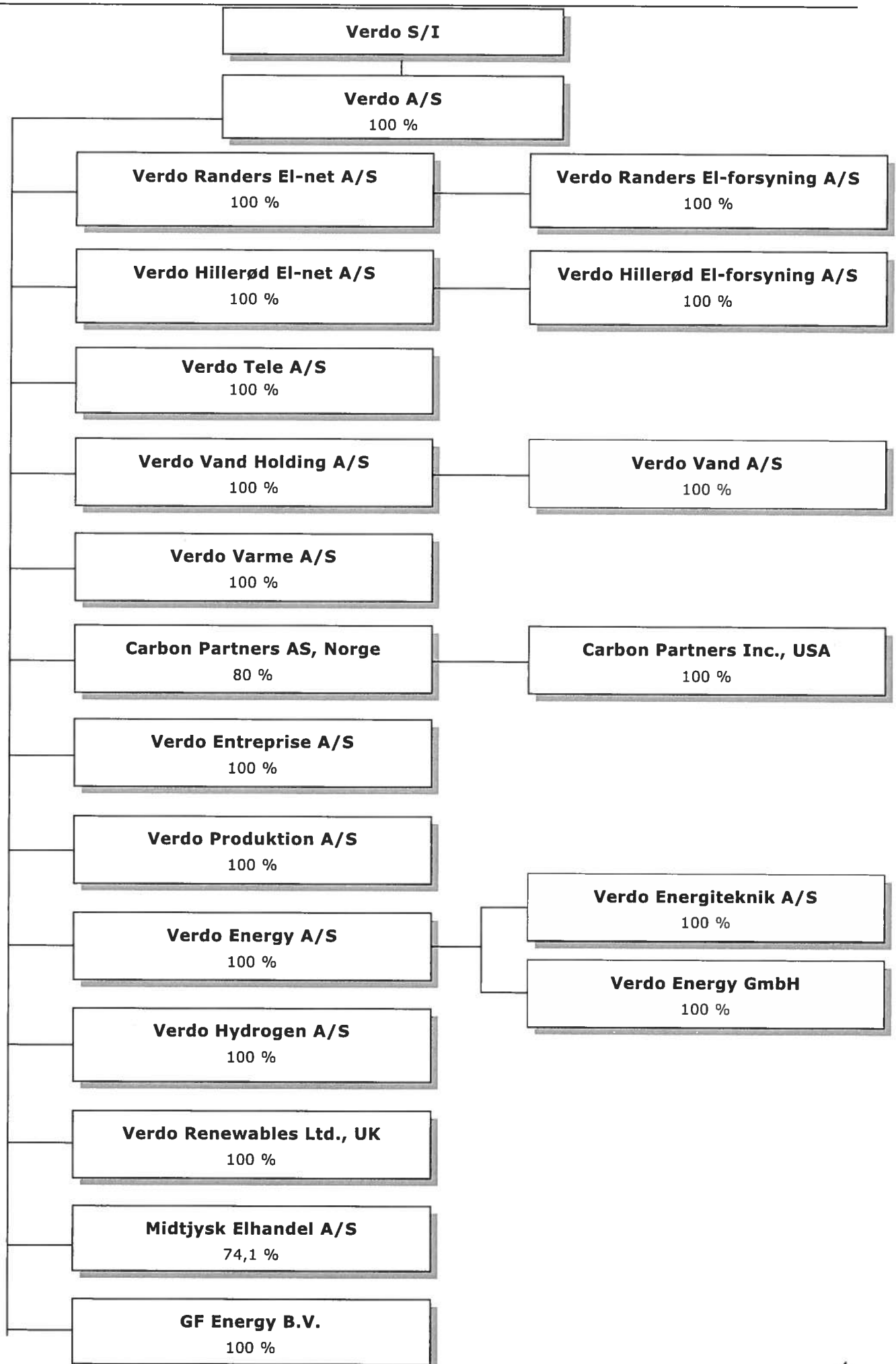
Direktør Kim Frimer

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitutter

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



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Verdo A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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.

Der er væsentlige usikkerheder vedrørende forhold i datterselskaber, herunder opgørelse af egenkapitalen. Der henvises til nærmere omtale i note 1.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 14. april 2015

Direktionen


Kim Frimer

Bestyrelsen


Claus Omann Jensen
Formand


Ejvind Holger Clemmensen


Pia Maach-Møller


Erik Busk Jensen


Jess Hansen



Thomas Post


Niels Rasmussen
Næstformand


Arne Erikslev


Bent Kristen Hede


Søren Sørensen


Jan Dalgaard Holst


Ebbe Bagge Hansen

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 2014, der 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed i Verdo Varme A/S om den af selskabet opgjorte underdækning og opgørelsen af selskabets egenkapital.

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.

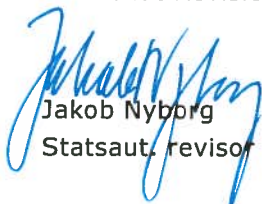
Vi henviser ligeledes til note 1 vedrørende Verdo Renewables Ltd., hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed vedrørende værdiansættelsen af selskabets aktiver.

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 14. april 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Jakob Nyborg
Statsaut. revisor


Claus Dalager
Statsaut. revisor

HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat					
Nettoomsætning	2.122.902	2.405.028	2.429.995	2.283.435	1.547.767
Index	137	155	157	148	100
EBITDA	237.265	234.389	258.178	236.400	226.963
Index	105	103	114	104	100
Resultat af primær drift	82.162	95.119	119.482	106.155	106.759
Index	77	89	112	99	100
Resultat af finansielle poster	-48.559	-62.566	-60.043	-52.896	-64.240
Index	76	97	93	82	100
Resultat før skat	33.603	32.553	59.439	53.259	42.519
Index	79	77	140	125	100
Årets resultat	24.324	25.062	41.498	50.463	42.345
Index	57	59	98	119	100
Balance					
Samlede aktiver	3.295.619	3.353.197	3.310.742	3.334.711	3.121.360
Index	106	107	106	107	100
Investering i materielle anlægs- aktiver	124.555	127.529	144.345	163.618	243.832
Index	51	52	59	67	100
Egenkapital	1.304.213	1.308.599	1.252.319	1.254.335	1.264.745
Index	103	103	99	99	100
Likviditet					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	136.089	143.894	109.996	250.436	239.691
Investeringer	-129.944	-133.174	-86.640	-174.355	-244.622
Finansiering / afdrag	-25.105	-38.499	-41.090	372.999	-35.380
Årets likviditetsvirkning	-18.960	-27.779	-17.734	449.080	-40.311

NØGLETAL	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttomargin	27,3%	23,4%	24,4%	23,8%	32,2%
EBITDA-margin	11,2%	9,7%	10,6%	10,4%	14,7%
Finansiell gearing	5,4	5,5	5,0	5,5	5,9
Egenkapitalens forrentning	1,9%	2,0%	3,3%	4,0%	3,4%
Soliditetsgrad	39,6%	39,0%	37,8%	37,6%	40,5%

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

Årets resultat før skat blev t.DKK 33.603 (2013: t.DKK 32.553), EBITDA på t.DKK 237.265 (2013: t.DKK 234.389) efter en omsætning på t.DKK 2.122.902 (2013: t.DKK 2.405.028).

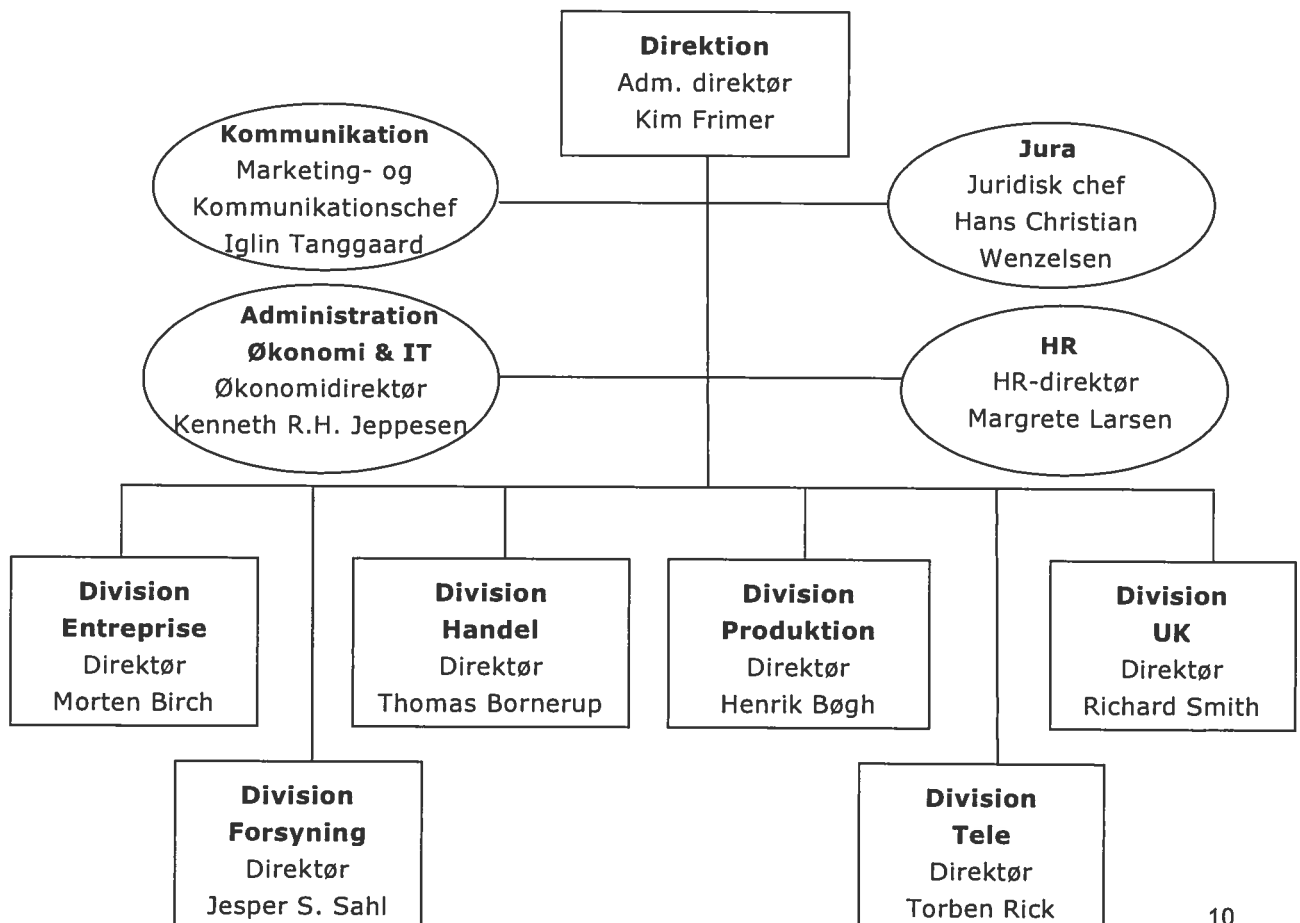
Resultatet er påvirket af en række markeds- og driftsforhold:

- Lave elpriser
- Lavere aftag af teknisk kul (jern og legeringsindustrien)
- Lav tilladt forrentning af forsyningsaktiviteter
- Lavere salg af varme og brændsel som følge af et varmt år
- Lav aktivitet på installationsområdet

Ovenstående forhold betyder, at koncernens samlede resultat ikke er som forventet for 2014. Det meget varme år har haft stor betydning for koncernens aktiviteter med salg af brændsel og produktion af el og varme. Graddage var i 2014 2.461 mod gennemsnit 2.813.

ORGANISATION

Organisationsstruktur pr. 1. januar 2015:



REGULERINGSFORHOLD OG VÆRDIANSÆTTELSE AF AKTIVER

Koncernen har betydelige underdækninger, som endnu ikke er opkrævet hos koncernens forsyningskunder. Underdækningen er i 2014 nedbragt med DKK 10,7 mio. Dette er dog påvirket af at den afsatte mængde - primært varme - ikke var som forventet.

Koncernens underdækninger udgør pr. 31. december 2014 i t.DKK:

Tilgodehavende underdækning (netto)	31.12.14	31.12.13	Årets ændring
Verdo Varme A/S	102.689	115.191	-12.502
Verdo Randers El-net A/S	0	-346	346
Verdo Vand A/S	-7.653	-4.798	-2.855
Verdo Vand A/S, historisk	-18.057	-21.066	3.009
Verdo Hillerød El-net A/S	1.245	-46	1.291
I alt	78.224	88.935	-10.711

Selskaberne Verdo Vand og Verdo Varme 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 tidshorisont for selskabets investeringer. Der udarbejdes årligt en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af værdiansættelse af investeringen. 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 pr. kunde samt tilgang af nye kunder. Ledelsen anser beregningen og forudsætningerne herfor som realistiske.

Verdo Varme A/S

Selskabet har med udgangen af 2014 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 103 mio. og en egenkapital på DKK 312 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 2014 kan opgøres til DKK 409 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 2014 er opgjort til DKK 312 mio.

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 årsregnskabet. 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 årligt 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.

Skattemæssig værdi af anlægsaktiver

Selskabet indtrådte i skattepligt i forbindelse med omdannelsen 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 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 SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser.

Branchen er uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. Afgørelserne er anket, idet branchen er af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med Vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKAT's konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodellen, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier, samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat, der modsvares af en opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering.

Betalbare indkomstskatter er i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber en omkostning, der kan tillægges vandselskabets priser krone for krone. En evt. udskudt skat vil derfor blive til en opkrævningsret hos selskabets kunder på det tidspunkt, hvor den bliver til en betalbar skat. Den udskudte skat modsvares derfor i nominel værdi af en opkrævningsret.

På baggrund heraf samt den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbsstørrelser, er den udskudte skatteforpligtelse og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

Verdo Renewables Ltd.

Selskabets drift og indtjening er – trods store forbedringer – mindre tilfredsstillende og underskudsgivende. Hvis selskabet vedvarende kan opnå et månedligt salg på niveau med det, som er konstateret i vinteren 2014/2015 vil selskabets drift blive 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 I HELE FORRETNINGEN

I Verdo tager vi et samlet ansvar. Både når det kommer til miljø, medarbejdere og samfund. Vi arbejder for, at vores CSR-indsats både skal gavne forretning og samfund. Det gælder helt fra vores fokus på grøn energi i alle led af værdikæden, til vores medarbejders trivsel og til de valg vi træffer, når vi vælger leverandører og samarbejdspartnere. Med en vision om at være Danmarks grønneste energiselskab, handler CSR for os i høj grad om klimapåvirkning.

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. Overskriften for vores værdier er "Vi opfører os ordentligt", hvilket også gør sig gældende inden for CSR-området. 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 medarbejders engagement.

Vi iværksætter initiativer, der gavner vores medarbejders sikkerhed.

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

Afsæt i FN-principper

Verdos CSR-politik tager udgangspunkt i FN's 10 Global Compact-principper, der er baseret på internationale konventioner inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse og antikorruption, samt virksomhedens egne CSR-principper, der er formuleret ud fra den branche vi opererer i. Verdo har dog endnu ingen nedskreven politik for menneskerettigheder, men støtter op om Global Compact.

Flere kvindelige ledere

Det er vores ambition, at vores kvindelige medarbejdere i Verdo oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de mandlige medarbejdere. For at bakke op om ambitionen opfordrer vi aktivt talentfulde kvinder i vores virksomhed til at påtage sig lederansvar. I vores annoncering af ledige stillinger vil vi med ord- og billedvalg øge tiltrækningen af kvindelige kandidater.

Vi har i 2014 øget andelen af kvinder i ledelsen. Vi har fået i alt fem kvindelige ledere og chefer i 2014, hvoraf tre af stillingerne var nyoprettede. Dermed er vi ikke langt fra at indfri målsætningen for 2015.

Vores mål er, at vi inden år 2018 øger andelen af kvindelige funktionsledere og stabsledere (ledere af medarbejdere, niveau 1) fra 8 til 25 procent. Inden 2015 vil vi øge andelen af kvindelige ledere af ledere (chefer, niveau 2) fra 19 til 20 procent. Vi har for 2014 haft det mål, at vi inden år 2015 ville øge andelen af kvindelige ledere af andre (direktører, niveau 3) til 10 procent, hvilket er nået i 2014.

Kvinder i bestyrelsen

Den nuværende bestyrelse består af 8 personer, hvoraf 1 er en kvinde. Det er virksomhedens ambition at øge andelen af kvinder i bestyrelsen. Derfor har vi i 2014 sat et måltal om mindst 25% kvinder i bestyrelsen inden 2018. I forbindelse med generalforsamlingen 2014 var der nyvalg til bestyrelsen, hvor andelen af repræsentantskabsvalgte kvinder til bestyrelsen var uændret.

Tal i %	2014	2013
Kvinder i bestyrelsen (mål: 25 %)	12,5%	12,5%
Kvinder med ledelse, samlet	12%	11%
Kvindelige niveau 1 ledere (mål: 25 %)	8%	7%
Kvindelige niveau 2 ledere (mål: 20 %)	19%	15%
Kvindelige niveau 3 ledere (mål: 10 %)	14%	14%
Kvindelige niveau 4 ledere	0%	0%

Kunder med indflydelse

Vores kunder er med til at bestemme, hvordan vores organisation ser ud. De vælger, inden for vores tre forsyningsområder (el, vand og varme), repræsentantskabet, og repræsentantskabet vælger bestyrelsen i Verdo. Verdos ledelse har derfor ingen indflydelse på hvordan kønsfordelingen blandt de otte bestyrelsesmedlemmer og fire medarbejdervalgte repræsentanter ser ud. Ved valget til Repræsentantskabet i 2014 stillede 4 kvindelige kandidater op ud af i alt 37 kandidater, og alle 4 kvinder blev valgt ind.

Jobtræning og uddannelsestilbud

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 elever. 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.

	2014	2013	2012
Lærlinge, unge	12	11	8
Lærlinge, voksne	3	3	0
Elever (kontor og teknisk designere)	5 (heraf 3 voksne)	4	1
Studerende under uddannelse (praktikanter mv.)	13	6	2
Medarbejdere i skåne- og flexjob	9	9	11
Medarbejdere i jobtræning	7	16	10

Grøn kantine

I Verdo tænker vi grønt og bæredygtigt. Det gælder også for vores kantine, som i 2013 opnåede et bronze-mærke, fordi mellem 30 og 50 procent af de anvendte råvarer var økologiske. Den udvikling fortsatte i 2014, hvor kantineen satte fokus på lokale råvarer og nu er begyndt at måle på andelen af disse.

	2014	2013
Økologiandel	44,7 %	41,1 %
Lokale råvarer	50,9 %	-

Bæredygtig samarbejdspartner

Verdo har udliciteret den største del af rengøringsopgaven til Forenede Service A/S. Vi er glade for at have en samarbejdspartner som Forenede Service A/S, der også tager ansvar for vores samfund. De lægger vægt på et sikkert arbejdsmiljø og et rent miljø og anvender for eksempel kun PVC-fri plastprodukter og emballager, doseringssystemer og miljøvenlige produkter. Endelig har Forenede Service A/S fokus på sundhedsfremme og har aftaler med fitnesscentre og har etableret frugtordning.

Det måler vi på

Vi måler vores resultater inden for CSR. 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. CO₂-regnskabet er markant bedre 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 2014 på 5.442 tons, mens NO_x-udledningen var på 258 tons. I 2013 var CO₂-udledningen en smule mindre, men vi er nu nede på så lavt et niveau, at selv små driftsmæssige udsving og tekniske hændelser vil afspejle sig, hvilket forskellen mellem tallene i 2013 og 2014 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 har i 2014 blandt andet købt "energitræ" fra gummiproduktion i Ghana, sejlet det til Danmark og brugt det som brændsel på vores kraftvarmeværk i Randers. Det gør produktionen af el og varme grønnere. I 2014 brugte vi 184.430 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 privatejede virksomheder. Desuden har vi fundet energibesparelser på vores eget net, og i alt blev der i 2014 realiseret energibesparelser på 26.533.551 kWh.

	2014	2013	2012
CO ₂ -udledning	5.442 tons	4.176 tons	801 tons
NOx-udledning	257.658 kg	306.890 kg	288.476 kg
Brug af træflis	184.430 tons	206.838 tons	208.991 tons
Kilowatt timer produceret på grøn energi	149.791.977 kWh	176.368.371 kWh	176.104.873 kWh
Energibesparelser	26.533.551 kWh	21.276.000 kWh	21.555.000 kWh
Elbiler	3	3	3

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

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

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 2014 har vi i Verdo-koncernens danske selskaber registret i alt 4 arbejdsulykker og 97 nærved hændelser. Arbejdsulykkerne i 2014 medførte i alt 8 fraværdsdage.

High performance teams

I 2014 påbegyndte vi arbejdet med udvikling af high performance teams. Arbejdet foregår gennem lederne arbejde med de enkelte teams, målet er at hvert team skal udvikle sig mod at blive et high performance team, det er væsentligt at alle teams gennemgår en positiv udvikling. Lederne får støtte til arbejdet gennem en etableret buddy-ordning.

	2014	2013	2012
Arbejdsulykker/nærved hændelser	4/97	6/70	10/37
Medarbejdertilfredshed	Verdo har i 2014 igangsat arbejde med udvikling af high performance teams i koncernen. Dette er trådt i stedet for måling af medarbejdertilfredsheden i 2014.	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

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 2014

I august 2014 blev der reduceret i antallet af ansatte – primært i stabsfunktioner og i Entreprisedivisionen. Dette skyldtes det forhold, at indtjeningen i koncernen ikke var tilfredsstillende, og at især de administrative funktioner ikke var fulgt med tidligere tilpasninger af medarbejderstaben og koncernens aktivitetsniveau.

Handelsdivisionen har i 2014 været stærkt påvirket af det varme klima, og som delvis konsekvens heraf sammen med utilfredsstillende indtjening er det besluttet at afvikle divisionens aktiviteter i GF Energy B.V. i 1. halvdel af 2015. Nogle af selskabets aktiviteter vil blive overført til Verdo Energy A/S, mens andre lukkes ned.

MJ Commodities A/S har i 2015 ændret navn til Verdo Energiteknik A/S og skal fremover arbejde med slag, rådgivning og installation af biobrændselskedler, automation samt olie-regenerering.

Verdo Renewables Ltd. har i 2014 haft konstant stigende produktion og salg til forbedrede priser. Det har betydet at selskabet har slået alle rekorder omkring salg og indtjening, hvorfor det så absolut går den rigtige vej for selskabet.

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 på installationsmarkedet. Fokus er fortsat på at tilbyde grønne energiløsninger, herunder totalservice aftaler på el, VVS og ventilationsydelser (teknik).

Forsyningsdivisionen har efter en stor oplysnings- og salgsindsats i 2014 haft kundetilgang på varmesiden med flere tilslutninger til fjernvarmenettet. Vandområdet har stor succes med at tilbyde ydelser til andre vand- og spildevandsselskaber og dermed sælge noget af det know-how, som er opbygget. Elområdet arbejder med indførelsen af Engrosmodellen og det endnu mere frie valg af elleverandør og de muligheder, som det giver.

Koncernen gik i oktober 2014 live med det nye forretningsystem AX 2012. Dette skete ikke uden udfordringer, og der er fortsat opgaver med at få det optimeret og tilpasset til Verdo koncernens mange aktiviteter.

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 2015 et bedre resultat end i 2014 på EBITDA-niveau. Koncernen har fokus på indtjeningsfremgang i alle koncernens aktiviteter, herunder udvidelsesmuligheder med nye tilknyttede aktiviteter. Endvidere forventes fokus på grønne teknologiløsninger samt totalserviceaftaler indenfor installationer, brændsel samt energioptimering at bidrage til større aktivitet og indtjening.

Koncernens forretningsgange er fortsat i fokus sammen med den fortsatte implementering og udvikling omkring forretningsystemet AX 2012. Dette forventes på sigt at give mere rationelle forretningsgange og bedre rapporteringsmuligheder til gavn for styring og udvikling af koncernen.

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.

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 sammentrag 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.

Dattervirksomhedernes regnskabsposter indregnes 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

VALUTA OG SIKRINGSDISPOSITIONER

Fremmed valuta

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 balancedagens kurs, idet kurssikrede beløb dog indregnes til den sikrede kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursreguleringer af mellemværender med udenlandsk dattervirksomhed, som anses for at være tillæg / fradrag i nettoinvesteringen, indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen.

Sikringsinstrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet

forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i 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 afskrivningsperioden for de pågældende aktiver.

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 andre omkostninger til social sikring 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

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Under finansielle poster indregnes i øvrigt 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.

Værdien af tildelte CO2-kvoter indregnes ikke i balancen, idet anskaffessummen 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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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.

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.

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn og kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Hensatte forpligtelser

Pensionsforpligtelser indregnes i balancen på baggrund af oplysninger om pensionerede tjenestemænd. Endvidere indregnes under hensættelser forventede earnout betalinger for tilkøbte virksomheder samt forpligtelse til nedrivning af større anlæg.

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.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Note	Koncern		Moderselskab		
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK	
2	Nettoomsætning	2.122.901.915	2.405.028	80.000.834	76.670
	Omkostninger til råvarer og hjælpe- materialer	1.543.882.432	1.843.315	850.776	598
3	Andre eksterne omkostninger	125.250.243	108.048	40.646.034	38.882
	Eksterne omkostninger i alt	1.669.132.675	1.951.363	41.496.810	39.480
	Bruttofortjeneste	453.769.240	453.665	38.504.024	37.190
4	Personaleomkostninger	216.503.988	219.276	37.912.132	38.824
	Resultat før afskrivninger	237.265.252	234.389	591.892	-1.634
8-9	Af- og nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver	155.103.298	139.270	6.476.190	6.754
	Resultat af primær drift	82.161.954	95.119	-5.884.298	-8.388
10	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.575.164	16.362
10	Indtægter af andre kapitalandele	-21.559	-997	0	-1.300
	Avance ved del salg af datterselskab	6.236.377	0	6.236.377	0
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	29.925.042	28.877
5	Andre finansielle indtægter	2.207.815	3.421	1.701.118	2.317
6	Andre finansielle omkostninger	-56.981.352	-64.990	-8.164.995	-7.621
	Finansielle poster i alt	-48.558.719	-62.566	31.272.706	38.635
	Resultat før skat	33.603.235	32.553	25.388.408	30.247
7	Skat af ordinært resultat	9.044.604	7.320	1.064.069	5.185
	Årets koncernresultat	24.558.631	25.233	24.324.339	25.062
	Heraf minoritetsinteresser	234.292	171	0	0
	Årets resultat	24.324.339	25.062	24.324.339	25.062

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

Note	Koncern		Moderselskab		
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	
	AKTIVER				
	Goodwill	31.416.794	40.561	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt	31.416.794	40.561	0	0
	Grunde og bygninger	171.041.505	174.374	100.509.373	100.618
	Kraftvarmeværk og spidslastcentraler	471.209.006	485.526	0	0
	Ledningsnet og -anlæg samt målere	1.575.517.794	1.573.070	0	0
	Driftsmateriel	251.589.576	238.475	29.894.833	8.377
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	22.454.798	28.123	5.054.389	14.469
9	Materielle anlægsaktiver i alt	2.491.812.679	2.499.568	135.458.595	123.464
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.460.089.882	1.506.558
	Andre tilgodehavender	4.080.208	4.029	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele	19.841.132	19.863	0	0
10	Finansielle anlægsaktiver i alt	23.921.340	23.892	1.460.089.882	1.506.558
	Anlægsaktiver i alt	2.547.150.813	2.564.021	1.595.548.477	1.630.022
	Råvarer og hjælpematerialer	224.311.680	172.053	72.395	81
	Forudbetaling for varer	693.722	690	0	0
	Varebeholdninger i alt	225.005.402	172.743	72.395	81
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	239.407.565	301.185	2.246.654	1.310
	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.390.068	13.949	0	0
	Tilgodehavende underdækning	96.281.219	110.001	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	824.720.541	773.177
	Ansvarlige lån	0	0	510.000.000	510.000
7	Udskudte skatteaktiver	76.918.425	64.456	1.667.000	13.480
	Andre tilgodehavender	72.452.721	47.599	18.378.885	6.385
	Periodeafgrænsningsposter	9.256.884	12.307	2.260.897	3.373
	Tilgodehavender i alt	508.706.882	549.497	1.359.273.977	1.307.725
	Likvide beholdninger	14.755.624	66.936	1.206.651	909
	Omsætningsaktiver i alt	748.467.908	789.176	1.360.553.023	1.308.715
	Aktiver i alt	3.295.618.721	3.353.197	2.956.101.500	2.938.737

Note	Koncern		Moderselskab		
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	
	Aktiekapital	263.024.000	263.024	263.024.000	263.024
	Opskrivningshænlæggelser	53.959.135	53.959	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	51.053.474	89.749
	Nettoregulering, sikringsinstrumenter	-143.036.221	-102.467	-55.729.564	-46.128
	Overført resultat	1.130.266.116	1.094.083	1.045.865.120	1.001.954
11	Egenkapital i alt	1.304.213.030	1.308.599	1.304.213.030	1.308.599
	Minoritetsinteresser	15.027.454	3.964	0	0
	Hensættelser til pensioner	53.550.000	57.600	0	0
	Øvrige hensættelser	4.000.000	10.328	0	6.328
	Hensatte forpligtelser i alt	57.550.000	67.928	0	6.328
	Gæld til realkreditinstitutter	357.023.346	363.488	55.005.303	42.797
	Kreditinstitutter i øvrigt	190.534.139	207.707	188.633.055	205.395
	Overdækning	15.047.456	18.057	0	0
	Investeringsbidrag, periodisering	149.543.366	146.777	0	0
12	Langfristede gældsforpligtelser i alt	712.148.307	736.029	243.638.358	248.192
	Langfristede gældsforpligtelser, der for- falder inden for 1 år	46.395.575	46.812	17.997.000	16.257
	Kreditinstitutter i øvrigt	701.956.313	735.177	629.674.424	647.195
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	664.598.295	634.114
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	151.120.577	200.538	4.359.029	4.126
	Forudbetalt på igangværende arbejder	1.782.174	1.773	0	0
	Selskabsskat	7.849.498	0	2.980.048	0
	Anden gæld	285.978.163	248.878	88.641.316	73.926
	Periodeafgrænsningsposter	11.597.630	3.499	0	0
	Kortfristet gæld i alt	1.206.679.930	1.236.677	1.408.250.112	1.375.618
	Gældsforpligtelser i alt	1.918.828.237	1.972.706	1.651.888.470	1.623.810
	Passiver i alt	3.295.618.721	3.353.197	2.956.101.500	2.938.737

1 Usikkerhed ved indregning og måling

13 Eventualforpligtelser

14 Sikkerhedsstillelser

15 Kontraktlige forpligtelser

16 Nærtstående parter

17 Ejerforhold

18 Reguleringer i pengestrømsopgørelse

19 Segmentoplysninger

Note	2014 DKK	2013 t.DKK
Koncernens resultat	24.324.339	25.062
18 Reguleringer	205.042.836	196.498
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.207.815	3.421
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-56.981.352	-64.990
Betalt selskabsskat	-6.454.689	-5.842
Resultat af primær drift korrigeret for ikke likvide poster	168.138.949	154.149
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-52.262.066	2.611
Tilgodehavender	72.081.108	-22.975
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-49.417.144	16.095
Anden driftsafledt gæld	-2.452.146	-5.986
Driftens pengestrømme	136.088.701	143.894
Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-129.579.744	-117.681
Anlæg under opførelse	5.024.572	-10.448
Køb af datterselskab / afregning earn out	-5.889.418	-10.828
Langfristede tilgodehavender	-1.788.758	-552
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	2.626
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.289.720	3.709
Investeringernes pengestrømme	-129.943.628	-133.174
Pengestrømme fra drift og investeringer i alt	6.145.073	10.720
Finansielle leasingaftaler	573.193	1.376
Omlægning af prioritetslån, netto	14.491.591	0
Afdrag på langfristede lån	-40.170.054	-39.875
Finansieringens pengestrømme	-25.105.270	-38.499
Årets samlede pengestrømme	-18.960.197	-27.779
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-668.240.492	-635.421
Likvide beholdninger ved årets begyndelse, tilkøbt virksomhed	0	-5.041
Likvide beholdninger ved årets slutning	-687.200.689	-668.241
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.755.624	66.936
Kortfristet bank- og sparekassegæld	-701.956.313	-735.177
I alt	-687.200.689	-668.241

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet balance.

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2014 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 tidshorizont for selskabets investeringer. Der er udarbejdet en nedskrivningstest på grundlag af de fremtidige pengestrømme til vurdering af værdiansættelsen af investeringen. Den kapitaliserede værdi af de fremtidige pengestrømme giver en højere værdi end den bogførte værdi af anlægsaktiverne, og der er derfor ikke behov for nedskrivning.

Beregningen er følsom overfor en række væsentlige faktorer som afkastkrav, indtjening pr. kunde samt tilgang af nye kunder. Ledelsen anser beregningen og forudsætningerne herfor som realistiske.

Verdo Varme A/S

Selskabet har med udgangen af 2014 opgjort en akkumuleret underdækning på DKK 103 mio. og en egenkapital på DKK 312 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 2014 kan opgøres til DKK 409 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 2014 er opgjort til DKK 312 mio.

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 årligt 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.

Selskabet indtrådte i skattepligt i forbindelse med omdannelsen 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 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 SKAT's vurdering, at de skattemæssige indgangsværdier på anlægsaktiverne er betydeligt lavere end de myndighedsfastsatte standardpriser.

Branchen er uenig i SKAT's afgørelser, hvorfor disse er påklaget til Landsskatteretten. Landskatteretten har i kendelser af 26. juni 2014 afsagt de første domme vedrørende problemstillingen og disse er i overvejende grad faldet ud til SKAT's fordel. Afgørelserne er anket, idet branchen er af den opfattelse, at de ikke er i overensstemmelse med lovens ordlyd samt intentionerne med Vandsektorloven.

I ovennævnte kendelser anfægtede Landsskatteretten SKAT's konkrete anvendelse af værdiansættelsesmodel, hvorfor der fortsat er væsentlig usikkerhed forbundet med SKAT's ansættelse af de skattemæssige indgangsværdier, samt den deraf afledte udskudte skatteforpligtelse. Såfremt sagerne i de civile domstole helt skulle falde ud til SKAT's fordel, vil der skulle indregnes en udskudt skat, der modsvares af en opkrævningsret i samme niveau før tilbagediskontering.

Betalbare indkomstskatter er i henhold til indtægtsreguleringen for vandselskaber en omkostning, der kan tillægges vandselskabets priser krone for krone. En evt. udskudt skat vil derfor blive til en opkrævningsret hos selskabets kunder på det tidspunkt, hvor den bliver til en betalbar skat. Den udskudte skat modsvares derfor i nominal værdi af en opkrævningsret.

På baggrund heraf samt den betydelige usikkerhed, der er omkring de faktiske beløbsstørrelser, er den udskudte skatteforpligtelse og tilhørende opkrævningsret hos kunderne ikke indregnet.

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	
	2014	2013
	DKK	t.DKK

2. Nettoomsætning

	Koncern	
Nettoomsætning fordeler sig således på aktiviteter:		
El-forsyning	403.161.000	522.428
Vand-forsyning	26.396.000	24.473
Varme-forsyning	353.856.000	390.952
Entreprenør- og vedligeholdelsesopgaver	108.825.000	132.862
Brændselssalg	454.866.000	615.651
Biobrændselsproduktion	136.397.000	112.117
Salg af teknisk kul	474.970.000	431.985
El-produktion	63.527.000	80.484
Fiber og telefoni	57.347.000	51.957
I øvrigt	43.556.915	42.119
I alt	2.122.901.915	2.405.028

3. Andre eksterne omkostninger

	Koncern	
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision (EY / KPMG):		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	949.536	897
Erklæringsopgaver med sikkerhed	78.045	75
Skatterådgivning	31.321	86
Andre ydelser	1.562.201	564
I alt	2.621.103	1.622

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	t.DKK	DKK	t.DKK

4. Personalemkostninger

Gager og lønninger				
Bestyrelse og direktion	4.999.041	4.934	4.999.041	4.934
Øvrige ansatte	208.462.718	208.642	35.528.817	35.976
Pensioner	12.962.812	15.220	2.054.620	1.940
Andre omkostninger til social sikring	5.331.870	4.112	520.408	579
Heraf aktiveret på anlægsprojekter	-15.252.453	-13.632	-5.190.754	-4.605
I alt	216.503.988	219.276	37.912.132	38.824

Gennemsnitligt antal ansatte	478	493	74	73
------------------------------	-----	-----	----	----

Herudover aflønnes direktør med fri bil.

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
5. Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter	939.529	1.432	438.917	329
Valutakursreguleringer	1.268.286	1.989	1.262.201	1.988
I alt	2.207.815	3.421	1.701.118	2.317

6. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger	56.715.735	64.247	7.926.413	6.878
Valutakursreguleringer	265.617	743	238.582	743
I alt	56.981.352	64.990	8.164.995	7.621

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
7. Skatter				
Årets aktuelle skat	7.938.873	3.548	-10.558.496	8.980
Årets udskudte skat	-4.230.425	4.086	13.588.000	-3.800
Skat vedr. tidligere år	5.336.156	-314	-1.965.435	5
Årets skat i alt	9.044.604	7.320	1.064.069	5.185

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet 24,5% skat af ordinært resultat	8.232.793	8.138	6.220.160	7.562
Skat af resultat i datterselskaber	0	0	-1.952.885	-4.091
Nedsættelse af selskabsskatteprocent	2.802.435	2.600	586.087	1.697
Skat af ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	-7.326.780	-3.104	-1.823.858	12
Skat vedr. tidligere år	5.336.156	-314	-1.965.435	5
I alt	9.044.604	7.320	1.064.069	5.185

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK

7. Skatter - fortsat

Den udskudte skat fordeler sig således:

Anlægsaktiver	31.526.425	20.564	-6.188.000	-648
Skattemæssig underskudsfræmførsel	9.504.000	0	0	0
Periodiserede indtægter	14.300.000	17.035	0	0
Egenkapitalbevægelser	15.648.000	20.187	7.855.000	14.128
Pensionsforpligtelser	5.940.000	6.670	0	0
Udskudt skat i alt	76.918.425	64.456	1.667.000	13.480

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

8. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Goodwill

Koncernen:

Kostpris pr. 01.01.14	62.527.540
Tilgang i året	3.313.680
Kostpris pr. 31.12.14	65.841.220
Afskrivninger pr. 01.01.14	21.966.334
Afskrivninger i året	12.458.092
Afskrivninger pr. 31.12.14	34.424.426
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	31.416.794

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					
Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Kraftvarmeværk og spidslastcentraler	Ledningsnet og -anlæg samt målere	Driftsmateriel	Materielle anlæg under udførelse
Koncernen:					
Kostpris pr. 01.01.14	203.769.643	997.633.850	2.663.563.136	347.045.331	28.123.236
Færdiggjorte anlæg	1.834.647	19.679.672	65.207.614	24.967.154	-111.689.087
Tilgang i året	0	0	11.104.543	6.786.113	106.664.516
Afgang i året	-1.212.281	0	-3.611.759	-6.248.996	-643.867
Kostpris pr. 31.12.14	204.392.009	1.017.313.522	2.736.263.534	372.549.602	22.454.798
Afskrivninger pr. 01.01.14	29.395.635	512.107.827	1.090.493.357	108.570.137	0
Kursregulering til ultimokurs	-659.922	0	0	-11.964.271	0
Afskrivninger i året	4.743.069	33.996.689	73.191.105	29.937.853	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-128.278	0	-2.938.722	-5.583.693	0
Afskrivninger pr. 31.12.14	33.350.504	546.104.516	1.160.745.740	120.960.026	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	171.041.505	471.209.006	1.575.517.794	251.589.576	22.454.798

Heraf udgør aktiverede renter pr. 31.12.14 t.DKK 44.359.

Salgssum for afhændede aktiver	2.289.720
Regnskabsmæssig værdi	3.066.210
Tab	-776.490

I "Ledningsnet og -anlæg samt målere" indgår fibernet med netto DKK 458 mio. Yderligere indgår dels i "Grunde og bygninger" og dels i "Driftsmateriel" investering i produktionsfabrikker i UK med DKK 196 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 3.139.

9. Materielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Driftsmateriel	Materielle anlægsaktiver u/ udførelse
Moderselskabet:			
Kostpris pr. 01.01.14	113.587.822	24.624.395	14.468.563
Færdiggjorte projekter	1.733.251	24.967.154	-26.700.405
Tilgang i året	0	1.184.974	17.286.231
Afgang i året	0	-841.044	0
Kostpris pr. 31.12.14	115.321.073	49.935.479	5.054.389
Afskrivninger pr. 01.01.14	12.969.743	16.247.457	0
Afskrivninger i året	1.841.957	4.634.233	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-841.044	0
Afskrivninger pr. 31.12.14	14.811.700	20.040.646	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	100.509.373	29.894.833	5.054.389

Værdien af finansielt leasede driftsmateriel udgør t.DKK 28.

10. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre tilgodehavender	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncernen:		
Kostpris pr. 01.01.14	4.012.948	26.333.722
Årets tilgang	1.725.000	0
Årets afgang	-1.739.545	0
Kostpris pr. 31.12.14	3.998.403	26.333.722
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.14	16.903	-6.471.031
Årets op- og nedskrivninger	64.902	-21.559
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.14	81.805	-6.492.590
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	4.080.208	19.841.132

Andre tilgodehavender omfatter dels udlån t.DKK 2.342, som forfalder til betaling senere end 5 år, og dels tilgodehavende salgssum for aktier t.DKK 1.738, som forfalder til betaling inden 5 år. Udlån og tilgodehavende forrentes med en markedsrente.

10. Finansielle anlægsaktiver - fortsat -

Beløb i DKK	Kapitalandele i dattervirksomheder
Moderselskabet:	
Kostpris pr. 01.01.14	1.416.809.592
Årets tilgang	3.313.680
Årets afgang	-11.086.864
Kostpris pr. 31.12.14	1.409.036.408
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.14	89.748.452
Årets resultatandel	1.575.164
Udbetalt udbytte	-13.527.360
Egenkapitalposterings	-26.974.769
Tilbageført vedr. årets afgang	231.987
Opskrivninger pr. 31.12.14	51.053.474
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	1.460.089.882

Navn	Hjemsted	Årets resultat	Egenkapital	Ejer- andel
Dattervirksomheder:				
Verdo Randers El-net A/S og Verdo Randers El-forsyning A/S	Randers	17.319.793	429.362.535	100%
Verdo Vand Holding A/S og Verdo Vand A/S	Randers	6.467.878	166.253.734	100%
Verdo Varme A/S	Randers	19.493.413	312.421.996	100%
Verdo Tele A/S	Randers	-18.348.527	19.371.188	100%
Verdo Produktion A/S	Randers	6.724.770	52.548.993	100%
Verdo Entreprise A/S	Randers	-2.975.148	83.938.927	100%
Verdo Hydrogen A/S	Randers	-472.029	-684.456	100%
Verdo Energy A/S, Verdo Energiteknik A/S og Verdo Energy GmbH	Randers / Tyskland	7.690.698	183.679.044	100%
GF Energy B.V.	Holland	-17.584.932	-17.813.498	100%
Verdo Renewables Ltd.	England	-26.653.225	139.882.510	100%
Carbon Partners AS og Carbon Partners Inc.	Norge / USA	8.771.043	43.419.510	80%
Verdo Hillerød El-net A/S og Verdo Hillerød El-forsyning A/S	Hillerød	471.121	35.771.642	100%
Midtjysk Elhandel A/S	Randers	670.309	11.937.757	74%
Dattervirksomheder i alt		1.575.164	1.460.089.882	

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	1,74%
DFF-EDB A.m.b.A.	Kolding	0,52%

11. Egenkapital

Beløb i DKK	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelse	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Netto-regulering sikringsinstrumenter	Overført resultat
Koncernen:					
Saldo pr. 01.01.14	263.024.000	53.959.135	0	-102.467.516	1.094.083.034
Årets resultat	0	0	0	0	24.324.339
Årets regulering	0	0	0	-40.568.705	11.858.743
Saldo pr. 31.12.14	263.024.000	53.959.135	0	-143.036.221	1.130.266.116
Moderselskabet:					
Saldo pr. 01.01.14	263.024.000	0	89.748.452	-46.127.986	1.001.954.187
Årets resultat	0	0	1.575.164	-9.601.578	22.749.175
Udloddet udbytte	0	0	-13.527.360	0	13.527.360
Årets regulering	0	0	-26.974.769	0	7.866.385
Årets afgang	0	0	231.987	0	-231.987
Saldo pr. 31.12.14	263.024.000	0	51.053.474	-55.729.564	1.045.865.120

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

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK

12. Langfristede gældsforpligtelser

Andel af langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år:

Gæld til realkreditinstitutter	270.429.000	272.678	44.847.000	28.317
Gæld til kreditinstitutter	123.046.000	149.957	123.046.000	149.957
Gæld i øvrigt	133.233.000	134.233	0	0
I alt	526.708.000	556.868	167.893.000	178.274

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 ledelsens 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.

Moderselskabet har følgende eventualforpligtelser:

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
14. Sikkerhedsstillelser				
Garantistillelser	78.034.000	77.118	63.400.000	65.000
Kontant sikkerhedsstillelse	0	894	0	0
Kautionser for kapitalandele	1.000.000	1.000	0	0
Pant i finansielt leasede aktiver	3.139.000	3.266	28.000	124
Pant i fast ejendom	455.635.000	453.935	58.635.000	56.935
I alt	537.808.000	536.213	122.063.000	122.059

Pant i fast ejendom er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter, hvor restgæld pr. 31.12.14 udgør DKK 378,5 mio. Den regnskabsmæssige værdi af pantet udgør pr. 31.12.14 DKK 563,2 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 6,4 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 1.110 hvor DKK 5,3 mio forfalder efter 5 år.

Leasingforpligtelser:				
Operationelle leasing	3.050.000	1.957	195.000	389
Finansiell leasing	3.766.000	4.270	43.000	129
I alt	6.816.000	6.227	238.000	518

Regnskabsmæssig værdi af de finansielt leasede aktiver udgør t.DKK 3.139.

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.

	2014 DKK	2013 t.DKK
18. Reguleringer i pengestrømsopgørelse		
Skat af årets resultat	9.044.604	7.320
Indtægter af andre kapitalandele	21.559	997
Avance ved delsalg af datterselskab	-6.236.377	0
Minoritetsinteresser	234.292	171
Andre finansielle indtægter	-2.207.815	-3.421
Finansielle omkostninger	56.981.352	64.990
Afskrivninger	155.103.298	139.270
Regulering af hensættelse til pensioner og overdækning	-10.068.984	-6.209
Kursreguleringer	-784.964	-7.793
Investeringsbidrag	2.955.871	1.173
I alt	205.042.836	196.498

19. Segmentoplysninger

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

Danmark	1.356.346.915	1.614.561
Europa	419.170.000	501.627
Afrika og Mellemøsten	112.809.000	107.767
Asien og Oceanien	48.830.000	42.667
United Kingdom	137.484.000	110.452
Nordamerika	48.262.000	27.954
I alt	2.122.901.915	2.405.028