



Verdo Hillerød El-forsyning A/S

CVR-nr. 25 46 43 03

Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2015

Som dirigent:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H.C. Wenzelsen".

Hans Christian Wenzelsen

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Hoved- og nøgletal	7 - 8
Ledelsesberetning	9
Anvendt regnskabspraksis	10 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14 - 15

Selskabet

Verdo Hillerød El-forsyning A/S
Agerskallet 7
8920 Randers NV
Telefon: 89 11 48 11
Telefax: 89 11 48 00
Hjemsted: Randers
CVR nr. 25 46 43 03

E-mail: verdo@verdo.dk
Web-site: www.verdo.dk

Bestyrelse

Kim Frimer, Højbjerg, formand
Kenneth R.H. Jeppesen, Knebel
Birgitte Cæcilia Mørck, Hillerød
Hans Christian Wenzelsen, Aarhus
Jesper S. Sahl, Aarhus
Leif Jeromin Ptak, Hillerød

Direktion

Direktør Jesper S. Sahl

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C.

Pengeinstitut

Nordea, København

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 7. april 2015

Direktion
Jesper S. Sahl**Bestyrelsen**
Kim Frimer
Formand
Birgitte Cæcilia Mørck
Jesper S. Sahl
Kenneth R.H. Jeppesen
Hans Christian Wenzelsen
Leif Jeromin Ptak

Til kapitalejerne i Verdo Hillerød El-forsyning A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Verdo Hillerød El-forsyning A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 7. 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	17.846	19.404	24.365	30.799	32.688
Index	55	59	75	94	100
Resultat af primær drift	1.601	1.330	1.363	1.548	460
Index	348	289	296	337	100
Resultat af finansielle poster	6	1	4	20	18
Index	33	6	22	111	100
Årets resultat	1.213	998	1.026	1.176	358
Index	339	279	287	328	100

Balance

Samlede aktiver	8.210	5.990	6.713	6.649	7.124
Index	115	84	94	93	100
Egenkapital	6.702	5.489	4.491	3.465	2.289
Index	293	240	196	151	100

Der har ikke været investeret i anlægsaktiver de seneste 5 år.

	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttomargin	14,2%	11,3%	9,4%	7,9%	4,5%
EBITA-margin	9,0%	6,9%	5,6%	5,0%	1,4%
Egenkapitalens forrentning	19,9%	20,0%	25,8%	40,9%	17,0%
Soliditetsgrad	81,6%	91,6%	66,9%	52,1%	32,1%

Beregning af nøgletal

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger:

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

Definitioner:

Bruttoresultat er nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger.

EBITA er resultat af primær drift.

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at drive forsyningspligtvirksomhed i henhold til bevilling efter elforsyningsloven.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Det økonomiske resultat svarer til ledelsens forventninger til året og anses på baggrund heraf som tilfredsstillende.

Selskabets omsætning og køb af el varierer fra år til år, som følge af prisudsving i elpriserne på engrosmarkedet. Den solgte mængde har i 2014 været lavere end i 2013, men den væsentligste årsag til lavere omsætning og vareforbrug er lavere priser på el.

Der har igen i 2014 været fokus på kampagner overfor mistede kunder, hvilket har betydet, at flere kunder er kommet tilbage til Verdo Hillerød El-forsyning.

Selskabet har forsyningspligtsbevillingen frem til medio 2017.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer for 2015 et positivt resultat på samme niveau som i 2014.

I de kommende år vil selskabet fortsætte arbejdet med indførelse af engrosmodellen, samt de nye muligheder det giver for tilgang af nye kunder.

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

KONCERNREGNSKAB

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

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

Køb af el

Køb af el omfatter køb af den fysiske el, som selskabet sælger.

Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til markedsføring, lokaler og administrative omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter andel af løn, pensioner og øvrige personaleomkostninger til driftspersonale.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

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.

Selskabet er sambeskattet med Verdo A/S og andre skattepligtige koncernselskaber. Den samlede aktuelle selskabsskat er fordelt i forhold til de skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

BALANCE

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris med fradrag for skønnede tabsrisci efter en individuel vurdering.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi.

Note		2014 DKK	2013 DKK
	Nettoomsætning	17.846.058	19.404.448
	Køb af el	15.312.638	17.208.729
	Andre eksterne omkostninger	831.958	764.646
	Eksterne omkostninger i alt	16.144.596	17.973.375
	Bruttofortjeneste	1.701.462	1.431.073
1	Personaleomkostninger	100.522	101.390
	Resultat af primær drift	1.600.940	1.329.683
	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.230	527
	Resultat før skat	1.607.170	1.330.210
2	Skat af ordinært resultat	393.740	332.550
	Årets resultat	1.213.430	997.660

Beløbet foreslås overført til næste år som overført resultat.

AKTIVER		
Note	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
	180.365	402.854
	8.029.416	4.916.143
	0	670.671
	8.209.781	5.989.668
	8.209.781	5.989.668
	8.209.781	5.989.668

PASSIVER		
Note	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
	500.000	500.000
	6.201.973	4.988.543
3	6.701.973	5.488.543
	136.162	301.742
	767.642	187.269
	214.104	12.114
	389.900	0
	1.507.808	501.125
	1.507.808	501.125
	8.209.781	5.989.668

- 4 Kontraktlige forpligtelser
- 5 Nærtstående parter
- 6 Ejerforhold
- 7 Eventualforpligtelser

	2014 DKK	2013 DKK
--	-------------	-------------

1. Personaleomkostninger

Gager og lønninger	100.522	101.390
--------------------	---------	---------

2. Selskabsskat

Årets aktuelle skat	393.740	327.550
Årets udskudte skat	0	5.000
Årets skat i alt	393.740	332.550

Skat af ordinært resultat forklares således:

Beregnet 24,5% skat af ordinært resultat før skat	393.740	332.550
---	---------	---------

3. Egenkapital

Beløb i DKK	Aktiekapital	Overført resultat
Saldo pr. 01.01.14	500.000	4.988.543
Årets resultat	0	1.213.430
Saldo pr. 31.12.14	500.000	6.201.973

Aktiekapitalen består af 1 aktie på nominelt 500.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

4. Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået købskontrakt for det kommende års forventede elleverancer.

5. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Verdo Hillerød El-net A/S, Randers
Verdo A/S, Randers

Moderselskab
Moderselskab i koncernen

6. Ejerforhold

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

Verdo Hillerød El-net A/S, 8920 Randers NV.

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i Verdo Koncernen, og selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter med de øvrige selskaber i sambeskatningen. Skyldige selskabsskatter forventes pr. 31.12.14 at udgøre t.DKK 0.

Selskabet har ikke yderligere eventualforpligtelser.