

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

Skovgaard Invest ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 24 20 53 71

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 31/5 2018.



Jørgen Skovgaard, dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 – 6
Ledelsesberetning m.v.	
Selskabsoplysninger	7 – 8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10 – 11
Årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017	
Resultatopgørelse	12
Balance	13 – 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 – 21
Anvendt regnskabspraksis	22 – 27

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for Skovgaard Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 30/5 2018

Direktion:

Jørgen Skovgaard



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Skovgaard Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Skovgaard Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fårup den 30. maj 2018

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 31 50 17 41


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor

mne11740

Selskabsoplysninger

Selskabet

Skovgaard Invest ApS
Kirkebyvej 1, Houe
7620 Lemvig
Telefon: 20 25 65 34
CVR-nr.: 24 20 53 71
Stiftelsesdato: 7. oktober 1999
Hjemsted: Lemvig

Direktion

Jørgen Skovgaard

Pengeinstitut

Jyske Bank, Holstebro

Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bakkevænget 16
8990 Fårup

Selskabsoplysninger

Tilknyttede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Stutteri Klosterheden ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Svåheia Vindpark ApS	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	100,0%
Hirtshals Vind Kompl. ApS	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	100,0%
Hirtshals Vind K/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	99,9%
Kompl. Trikelshøj Vind. ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Trikelshøj Vindmøllepark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Tykskov Vindpark Kompl. ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Tykskov Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Tykskov Vindmøllaug I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	99,9%
Kompl. Vindtved ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Vindtved Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	99,0%
Kompl. Hogager Vindpark ApS	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	75,0%
Hogager Vindpark K/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	74,3%
Højris Vindmøllelaug I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	99,3%
Lem Kær Vindkraft I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	76,2%
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	89,8%
Volder Mark M5 Erhverv I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	85,0%
Tornbygård Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	80,7%
Skræddergård Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	60,0%
Trikelshøj Vindkraft I/S	Bakkevænget 16, 8990 Fårup	60,1%
Vemb Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	53,5%

Associerede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Parkadm K/S	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Driftsselskabet af 11/7 2007 ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Lem Kær Byg ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Kompl. Volder Mark ApS	Rugvænget 13, 7673 Harboøre	25%
Volder Mark K/S	Rugvænget 13, 7673 Harboøre	24%
Kompl. Kikkenborg Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Kikkenborg Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Kompl. Vemb Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Vemb Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Kompl. Velling Mærsk ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Kompl. Velling Mærsk II ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Velling Mærsk 2 K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Velling Mærsk K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Thorfinn Wind ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	25%
Stakroge Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	33%
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	34%
Torrild Vindpark K/S	Egå Havvej 21,8250 Egå	50%
Kompl. Torrild ApS	Egå Havvej 21,8250 Egå	50%
Fåre Vindmøllelaug I/S	Torsvej 159, Nørlem, 7620 Lemvig	46%
Fløvej 33 I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Nørgaard Vind I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	50%
Østergaard Vindkraft I/S	Sønderskovvej 4, 7650 Bøvlingbjerg	20%

Hoved- og nøgletal
(t.DKK)

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelsen:					
Bruttoresultat	154.997	113.243	83.927	120.043	85.154
Resultat af ordinær primær drift	108.389	64.614	40.288	74.887	53.353
Finansielle poster, netto	13.269	-2.591	-13.996	-4.776	3.846
Resultat før skat	121.658	62.024	26.291	70.112	57.199
Årets resultat	99.592	51.133	21.640	64.161	45.025
Balancen:					
Balancesum	1.204.195	1.346.548	940.670	842.570	814.795
Egenkapital	475.485	374.714	330.412	308.772	244.611
Årets investering i materielle anlægsaktiver	59.747	349.814	52.190	18.374	254.704
Nøgletal:					
Afkast af investeret kapital	12,1%	9,3%	4,3%	8,9%	6,5%
Egenkapitalforrentning	23,4%	14,5%	6,8%	23,2%	18,8%
Soliditetsgrad	39,5%	27,8%	35,1%	36,6%	30,0%

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af investeret kapital: $\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Egenkapitalens forrentning: $\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Soliditetsgrad: $\frac{\text{Egenkapital (ultimo)} * 100}{\text{Balancesum}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og finansiering samt aktiviteter i tilknytning hertil. Dette udmønter sig i, at selskabet primært udøver vindmølledrift herunder udvikler nye projekter.

Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerheder eller usædvanlige forhold, som har haft betydning ved årsrapportens udarbejdelse, herunder ved indregning og måling af regnskabsposter.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Selskabet har i år ikke haft særlige forhold, som har påvirket indtjeningen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af stor aktivitet på vindmølleområdet.

Årets resultat før skat udgør et overskud på DKK 121,7 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

Herudover er der ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt har påvirket den finansielle stilling.

Forventet udvikling

Forventningerne til næste regnskabsår er et tilfredsstillende resultat på niveau med 2016.

Virksomhedens videnressourcer

Virksomhedens videnressourcer udvikles løbende i takt med virksomhedens vækst.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Selskabet er "Windmade" og udøvelse af selskabets virksomhed med produktion af strøm fra vindmøller har ingen eller meget begrænset påvirkning på det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter.

Filialer i udlandet

Selskabet har via datterselskabet Svåheia Vind ApS investeret i et byggeselskab i Norge, der har opført en vindmøllepark i det sydvestlige Norge.

Resultatopgørelse

Noter	2017	2016
Bruttofortjeneste	154.996.878	113.243.085
1 Personaleomkostninger	-2.258.763	-2.251.874
Af- og nedskrivninger	-44.348.633	-46.376.924
Driftsresultat før finansielle poster	108.389.482	64.614.287
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19.561.836	6.543.293
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.771.800	2.503.016
Indtægter af andre kapitalandele mv der er anlægsaktiver	395.564	252.767
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	811.797	313.800
Andre finansielle indtægter	1.855.854	2.544.913
2 Finansielle omkostninger	-11.128.171	-14.748.506
Årets resultat før skat	121.658.162	62.023.570
Skat af årets resultat	-22.065.999	-10.890.109
3 Årets resultat	99.592.163	51.133.462

Balance

Noter	31/12 2017	31/12 2016
Grunde og bygninger	51.230.982	66.082.662
Produktionsanlæg og maskiner	600.301.291	841.446.048
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.996.628	1.462.053
Materielle anlægsaktiver under udførelse	94.800.000	1.953.000
4 Materielle anlægsaktiver i alt	749.328.901	910.943.763
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	215.585.222	196.449.924
Kapitalandele i associerede virksomheder	51.384.968	34.546.243
Andre kapitalandele	9.066.023	9.480.409
5 Finansielle anlægsaktiver i alt	276.036.214	240.476.577
Anlægsaktiver i alt	1.025.365.114	1.151.420.340
Handelsvarer	6.000.000	6.000.000
Varebeholdninger i alt	6.000.000	6.000.000
Tilgodehavender fra salg	13.265.259	17.138.983
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	70.591.233	99.105.112
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	24.018.665	2.496.344
Andre tilgodehavender	53.572.116	54.362.367
Tilgodehavender i alt	161.447.273	173.102.806
Værdipapirer	4.264.062	5.238.233
Likvide beholdninger	7.119.041	10.786.479
Omsætningsaktiver i alt	178.830.376	195.127.518
Aktiver i alt	1.204.195.490	1.346.547.858

		Balance	
Noter		31/12 2017	31/12 2016
	Selskabskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.250.753	0
	Overført resultat	440.934.461	374.414.437
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000.000	0
	Egenkapital i alt	<u>475.485.214</u>	<u>374.714.437</u>
6	Hensættelse til udskudt skat	<u>107.732.901</u>	<u>94.136.579</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>107.732.901</u>	<u>94.136.579</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	<u>300.499.379</u>	<u>327.723.440</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>300.499.379</u>	<u>327.723.440</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	249.627.289	407.014.517
	Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	56.546.393	54.173.946
	Kortfristede gældsforpligtelser til associerede virksomheder	97.698	231.297
	Modtagne forudbetalinger	0	461.470
	Selskabsskat	969.678	0
	Anden gæld	13.236.938	88.092.173
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>320.477.997</u>	<u>549.973.403</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>620.977.376</u>	<u>877.696.842</u>
	Passiver i alt	<u>1.204.195.490</u>	<u>1.346.547.858</u>
8	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital	Reserve for nettoop- skrivning	Overført resultat	Foreslået udbytte
Egenkapital primo	300.000	0	374.414.437	0
Årets opskrivning	0	14.545.165	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	1.473.026	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-294.412	0	0
Overført via resultatdisponering	0	0	65.046.997	20.000.000
Egenkapital ultimo	300.000	14.250.753	440.934.461	20.000.000

Pengestrømsopgørelse

	2017	2016
Årets resultat	99.592.163	51.133.462
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	44.348.633	46.376.924
Fortjenester anlægsaktiver	-53.087.989	-11.351.365
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-19.561.836	-6.543.293
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-1.771.800	-2.503.016
Øvrige reguleringer	1.152.892	-6.422.231
Reguleringer af skat af årets resultat	8.469.678	-604.331
Reguleringer af udskudt skat	13.596.322	11.494.439
Betalt (refunderet) selskabsskat	604.331	-7.364.870
Ændring i varebeholdninger	0	-6.000.000
Ændring i tilgodehavender	3.185.855	-104.313.780
Ændring i leverandørgæld mv.	-75.316.704	56.977.997
Andre ændringer i driftskapitalen	3.208.526	18.689.301
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24.420.069	39.569.238
Køb af materielle anlægsaktiver	-156.362.781	-362.030.545
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-44.986.220	-30.469.795
Salg af materielle anlægsaktiver	326.717.000	43.000.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	617.500
Modtagne udbytter	31.155.783	27.796.344
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	156.523.782	-321.086.495
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	209.126.349
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-28.041.114	-200.922.686
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-28.041.114	8.203.664
Ændring i likvider	152.902.737	-273.313.594
Likvider, primo	-366.914.272	-93.600.678
Likvider, ultimo	-214.011.534	-366.914.272

Noter

	2017	2016
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.232.321	2.234.834
Andre omkostninger til social sikring	26.442	17.040
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt	2.258.763	2.251.874
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitlig antal ansatte	5	5
	<hr/>	<hr/>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 oplyses ikke om ledelsens vederlag.

2. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.056.005	880.034
Øvrige finansielle omkostninger	10.072.166	13.868.472
	<hr/>	<hr/>
Finansielle omkostninger i alt	11.128.171	14.748.506
	<hr/>	<hr/>

3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	20.000.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.545.165	-465
Overførsel til næste år	65.046.997	51.133.927
	<hr/>	<hr/>
Disponeret i alt	99.592.163	51.133.462
	<hr/>	<hr/>

4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 31/12 2016	71.792.567	1.068.885.331	4.467.569	1.953.000
Tilgang i året	4.421.163	59.031.789	2.562.829	94.800.000
Afgang i året	-17.350.000	-266.299.474	-605.103	-1.953.000
Kostpris pr. 31/12 2017	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	58.863.730	861.617.646	6.425.294	94.800.000
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2016	5.709.905	227.439.283	3.005.516	0
Tilbageførsel af afskrivninger	0	-7.936.042	-189.526	0
Årets af- og nedskrivninger	1.922.843	41.813.114	612.676	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2017	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7.632.748	261.316.355	3.428.666	0
Regnskabsm. værdi pr. 31/12 2017	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	51.230.982	600.301.291	2.996.628	94.800.000

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Andre kapitalandele
Anskaffelsessum primo	199.692.680	42.508.637	9.487.860
Tilgang i året	34.105.099	20.782.200	201.020
Afgang i året	-24.587.980	-3.698.819	-633.205
Anskaffelsessum ultimo	209.209.800	59.592.018	9.055.674
Opskrivning primo	0	0	0
Årets opskrivning	8.245.314	0	0
Opskrivning ultimo	8.245.314	0	0
Nedskrivning primo	3.242.756	7.962.394	7.450
Årets nedskrivning	-1.372.865	244.656	-17.799
Nedskrivning ultimo	1.869.892	8.207.050	-10.349
Bogført værdi ultimo	215.585.222	51.384.968	9.066.023

Tilknyttede virksomheder:				Regnskabs-
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	mæssig værdi
Stutteri Klosterheden ApS	-399.274	-231.467	100,0%	0
Svåheia Vindpark ApS	14.595.165	14.898.284	100,0%	14.595.165
Kompl. Hirtshals Vind ApS	40.168	-9.832	100,0%	40.168
Hirtshals Vind K/S	-6.546	-6.546	100,0%	-6.546
Kompl. Trikelshøj Vindpark ApS	51.407	1.199	100,0%	51.407
Kompl. Vindtved ApS	46.048	-3.952	100,0%	46.048
Vindtved Vindpark K/S	-6.697	-6.697	100,0%	-6.630
Tykskov Vindpark Komplementar ApS	52.828	-8.173	100,0%	52.828
Tykskov Vindpark K/S	-87.650	-4.279	100,0%	-87.650
Tykskov Vindmøllelaug I/S	33.965.203	957.758	99,9%	34.922.212
Højris Vindmøllelaug I/S	-326.164	-20.701	99,3%	-323.834
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	27.083.365	2.821.086	87,3%	29.458.219
Volder Mark M5 Erhverv I/S	32.063.623	2.545.571	84,6%	27.128.291
Tornbygård Vindkraft I/S	23.734.079	2.259.495	80,7%	21.483.045
Lem Kær Vindkraft I/S	23.634.238	548.666	76,2%	18.016.731
Kompl. Hogager Vindpark ApS	58.392	-3.701	75,0%	43.794
Hogager Vindpark K/S	-36.366	-40.254	74,3%	-27.004
Skræddergaard Vindkraft I/S	23.964.416	2.185.143	60,0%	16.208.051
Trikelshøj Vindkraft I/S	25.232.590	2.419.006	60,1%	16.672.188
Vemb Vindkraft I/S	73.754.126	6.266.803	53,5%	37.318.737

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
Associerede virksomheder:				
Thorfinn Wind ApS	13.841.257	3.674.557	25%	3.460.314
Parkadm K/S	421.803	-14.802	50%	210.058
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	115.916	-4.725	50%	57.958
Lem Kær Byg ApS	5.351.108	-453.888	50%	2.675.554
Kompl. Volder Mark ApS	71.846	2.257	42%	29.935
Volder Mark K/S	-6.287	6.279	41%	-2.566
Kompl. Kikkenborg ApS	39.942	-5.270	50%	19.971
Kikkenborg Vindpark K/S	50.232	-9.916	45%	22.833
Kompl. Vemb Vindpark ApS	42.639	-6.909	50%	21.319
Vemb Vindpark K/S	5.566	-12.031	45%	2.530
Kompl. Torrild ApS	46.617	-3.383	50%	23.309
Torrild Vindpark K/S	-8.683	-8.683	50%	-4.299
Kompl. Stakroge Vindpark Kompl. ApS	45.938	-4.062	33%	15.619
Stakroge Vindpark K/S	-14.000	41.698	33%	-4.666
Kompl. Velling Mærsk ApS	67.782	2.858	50%	33.122
Velling Mærsk K/S	233.061	101.129	45%	105.937
Kompl. Velling Mærsk II ApS	31.332	-6.235	50%	15.666
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	38.093	-6.532	50%	13.468
Velling Mærsk 2 K/S	-157.729	-76.792	50%	-78.864
Fløvej 33 I/S	10.523.540	760.631	50%	5.261.770
Fåre Vindmøllelaug I/S	14.969.314	626.136	47%	7.224.420
Nørgaard Vind I/S	4.680.179	2.315.595	50%	4.963.445
Østergaard Vindkraft I/S	32.889.695	2.709.739	20%	6.577.939
Vindtved Vindkraft I/S	-	-	37%	20.740.200

6. Udskudt skat

Saldo pr. 31/12 2016		94.136.579	82.642.139
Årets regulering		13.596.322	11.494.439
		<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31/12 2017		107.732.901	94.136.579
Den udskudte skat vedrører:			
Materielle anlægsaktiver		108.128.582	98.096.815
Andre forskelle		-395.681	-451.339
Underskud		0	-3.508.897
		<hr/>	<hr/>
		107.732.901	94.136.579

Noter

7. Langfristet gæld

	Gæld 31/12 2016	Gæld 31/12 2017	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditlån	357.037.206	328.996.093	28.496.714	187.476.400
Gæld til pengeinstitutter	377.700.750	221.130.575	0	0
Langfristet gæld i alt	734.737.957	550.126.668	28.496.714	187.476.400

8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er

solidarisk hæftelse:	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Tykskov Vindmøllelaug I/S	99,9%	30.411.185	175.551
Højris Møllelaug I/S	99,3%	731.347	1.057.511
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	27.177.031	93.667
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	32.294.430	230.806
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	23.735.081	1.002
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	23.659.578	25.340
Trikelshøj Vindkraft I/S	60,1%	25.344.083	111.493
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	73.754.126	13.600
Fløvej 33 I/S	50,0%	23.498.425	12.974.885
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	24.059.570	95.154
Nørgaard Vind I/S	50,0%	25.400.305	20.720.125
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	14.993.056	23.742
Vindved Vindkraft I/S	37,5%	-	-
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	33.117.145	227.450
Volder Mark Vindkraft I/S	15,3%	38.413.715	150.113
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	14.739.931	481.570

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber som kommanditist:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	4.106.907	4.194.557
Vindtved Vindpark K/S	99,0%	27.026.215	27.032.912
Hirtshals Vind K/S	99,0%	704.454	711.000
Hogager Vindpark K/S	74,3%	2.419.591	2.455.956
Parkadm K/S	50,0%	561.264	139.461
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.486.948	1.644.677
Torrild Vindpark K/S	49,5%	1.740.000	1.748.683
Velling Mærsk K/S	45,5%	4.917.562	4.684.500
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	98.169	47.936
Vemb Vindpark K/S	45,5%	298.071	292.504
Stakroge Vindpark K/S	33,3%	31.870.190	31.884.190
Volder Mark K/S	24,5%	104.397	110.684

Noter

8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv. - fortsat

Selskabet hæfter solidarisk med tilknyttede virksomheder for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fælles registrering af moms.

Selskabet har indgået en renteswapaftale, som pr. 31. december 2017 udgør en forpligtelse på t.DKK 5.000.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhed for realkreditlån er der til sikkerhed for engagement på DKK 221 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 177 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 628 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi DKK 628 mio
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 276 mio.
- givet transport i afkast og alle løbende udbetalinger fra Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S
- stillet sikkerhed obligationer med en kursværdi på DKK 4,3 mio.
- givet transport i elafregninger fra Energinet, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 7,1 mio.

10. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Jørgen Skovgaard
Kirkebyvej 1, Houe
7620 Lemvig

Grundlag

Direktør/kapitalejer

Transaktioner med nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Skovgaard Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C / mellemstor virksomhed.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for JSkov Holding 2015 ApS, Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig, CVR.nr. 37 85 15 74.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Afsætning af den producerede strøm sker på markedsmæssige vilkår, hvor der er mulighed for at indgå aftaler om faste afregningspriser i op til 5 år. Ved lukning af faste aftaler om afregningspriser, periodiseres den fremtidige differenceafregning til nutidsværdi.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet indgår i en sambeskatning med sin modervirksomhed samt de helejede tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Frem til idriftssætningstidspunktet optages vindmøller under igangværende projekter, som opgøres til kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	25 - 50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	20 år	0%
Driftsmateriel og inventar	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for nærværende selskab, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Handelsbeholdninger omfatter vindmøller til videresalg. Vindmøllerne måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter renteswaps, der reguleres til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme for året fordelt på drifts- investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.