

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# Skovgaard Invest ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 24 20 53 71

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 27/5 2017.

  
\_\_\_\_\_  
Jørgen Skovgaard, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 – 6
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	7 – 8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10 – 11
<b>Årsregnskab 1. januar 2016 - 31. december 2016</b>	
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 2016 - 31. december 2016 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 2016 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 26/5 2017

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 2016 - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 26. maj 2017

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR-nr.: 31 50 17 41



Ole Vestergaard

Statsautoriseret revisor

## 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 kommune

### 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>
Skovgaard Byg ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
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. 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	59,6%
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%
Fåre Vindmøllelaug I/S	Torsvej 159, Nørlem, 7620 Lemvig	46%
Fløvej 33 I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Nørgaard Vind I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	50%
Østergaard Vindkraft I/S	Sønderskovvej 4, 7650 Bøvlingbjerg	20%



**Hoved- og nøgletal**  
(t.DKK)

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelsen:</b>					
Bruttoresultat	113.243	83.927	120.043	85.154	179.993
Resultat af ordinær primær drift	64.614	40.288	74.887	53.353	150.839
Finansielle poster, netto	-2.591	-13.996	-4.776	3.846	18.705
Resultat før skat	62.024	26.291	70.112	57.199	169.545
Årets resultat	51.133	21.640	64.161	45.025	127.172
<b>Balancen:</b>					
Balancesum	1.346.548	940.670	842.570	814.795	655.579
Egenkapital	374.714	330.412	308.772	244.611	234.586
Årets investering i materielle anlægsaktiver	349.814	52.190	18.374	254.704	171.707
<b>Nøgletal:</b>					
Afkastningsgrad	4,8%	4,3%	8,9%	6,5%	23,0%
Egenkapitalforrentning	14,5%	6,8%	23,2%	18,8%	74,4%
Soliditetsgrad	27,8%	35,1%	36,6%	30,0%	35,8%

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

Afkastningsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Balancesum}}$$

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 55,3 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

Der er med fortjeneste afhændet en vindmøllepark. 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 pænt over 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 skal opføre en vindmøllepark i det sydvestlige Norge.

## Resultatopgørelse

Noter	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>113.243.085</b>	<b>82.611.235</b>
1 Personaleomkostninger	-2.251.874	-2.029.090
Af- og nedskrivninger	-46.376.924	-41.609.559
<b>Driftsresultat før finansielle poster</b>	<b>64.614.287</b>	<b>38.972.586</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.543.293	-8.083.679
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.503.016	3.105.446
Indtægter af andre kapitalandele, der er anlægsaktiver	252.767	97.600
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	313.800	91.436
Andre finansielle indtægter	2.544.913	2.478.073
2 Finansielle omkostninger	-14.748.506	-10.389.984
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>62.023.570</b>	<b>26.271.478</b>
Skat af årets resultat	-10.890.109	-4.646.631
3 <b>Årets resultat</b>	<b>51.133.462</b>	<b>21.624.847</b>

## Balance

Noter	31/12 2016	31/12 2015
Grunde og bygninger	66.082.662	22.777.599
Produktionsanlæg og maskiner	841.446.048	586.283.921
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.462.053	1.901.457
Materielle anlægsaktiver under udførelse	1.953.000	15.975.800
<b>4 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>910.943.763</b>	<b>626.938.777</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	196.449.924	134.458.018
Kapitalandele i associerede virksomheder	34.546.243	85.818.686
Andre kapitalandele	9.480.409	9.473.889
<b>5 Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>240.476.577</b>	<b>229.750.593</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.151.420.340</b>	<b>856.689.370</b>
Handelsvarer	6.000.000	0
Varebeholdninger i alt	6.000.000	0
Tilgodehavender fra salg	17.138.983	17.397.542
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	99.105.112	7.843.455
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	2.496.344	17.423.307
Andre tilgodehavender	54.362.367	25.520.390
Tilgodehavender i alt	173.102.806	68.184.695
Værdipapirer	5.238.233	5.250.738
Likvide beholdninger	10.786.479	10.525.328
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>195.127.518</b>	<b>83.960.761</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.346.547.858</b>	<b>940.650.131</b>

		<b>Balance</b>	
Noter		31/12 2016	31/12 2015
	Selskabskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	465
	Overført resultat	374.414.437	330.096.219
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>374.714.437</u></b>	<b><u>330.396.685</u></b>
6	Hensættelse til udskudt skat	<u>94.136.579</u>	<u>82.642.139</u>
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>94.136.579</u></b>	<b><u>82.642.139</u></b>
7	Gæld til kreditinstitutter	<u>327.723.440</u>	<u>322.169.958</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>327.723.440</u>	<u>322.169.958</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	407.014.517	130.789.592
	Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	54.173.946	35.160.893
	Kortfristede gældsforpligtelser til associerede virksomheder	231.297	555.049
	Modtagne forudbetalinger	461.470	0
	Selskabsskat	0	7.360.170
	Anden gæld	88.092.173	31.575.645
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>549.973.403</u>	<u>205.441.350</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>877.696.842</u></b>	<b><u>527.611.307</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.346.547.858</u></b>	<b><u>940.650.131</u></b>
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	465	330.096.219	0
Værdiregulering af finansielle kontrakter	0	0	-7.021.580	0
Valutakursregulering af datterselskab	0	0	205.871	0
Overført via resultatdisponering	0	-465	51.133.927	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>374.414.437</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse

	2016	2015
Årets resultat	51.133.462	21.624.847
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	46.376.924	72.305.509
Fortjenester anlægsaktiver	-11.351.365	-230.000
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-6.543.293	8.083.679
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-2.503.016	-3.105.446
Øvrige reguleringer	-6.422.231	435.809
Reguleringer af skat af årets resultat	-604.331	7.360.170
Reguleringer af udskudt skat	11.494.439	-2.713.538
Betalt (refunderet) selskabsskat	-7.364.870	-1.060.238
Ændring i varebeholdninger	-6.000.000	0
Ændring i tilgodehavender	-104.313.780	-7.803.201
Ændring i leverandørgæld mv.	56.977.997	-1.497.533
Andre ændringer i driftskapitalen	18.689.301	29.700.423
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>39.569.238</b>	<b>123.100.481</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-362.030.545	-67.077.929
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-30.469.795	-116.233.282
Salg af materielle anlægsaktiver	43.000.000	230.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	617.500	0
Modtagne udbytter	27.796.344	20.587.889
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-321.086.495</b>	<b>-162.493.321</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	209.126.349	191.369.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-200.922.686	-63.698.978
Betalt udbytte	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.203.664</b>	<b>127.670.022</b>
Ændring i likvider	-273.313.594	88.277.183
Likvider, primo	-93.600.678	-181.877.860
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-366.914.272</b>	<b>-93.600.678</b>



## Noter

	2016	2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	2.234.834	2.015.050
Andre omkostninger til social sikring	17.040	14.040
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt	2.251.874	2.029.090
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitlig antal ansatte	5	4
	<hr/>	<hr/>

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

## 2. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	880.034	757.476
Øvrige finansielle omkostninger	13.868.472	9.612.507
	<hr/>	<hr/>
Finansielle omkostninger i alt	14.748.506	10.369.984
	<hr/>	<hr/>

## 3. Resultatdisponering

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-465	465
Overførsel til næste år	51.133.927	21.626.120
	<hr/>	<hr/>
Disponeret i alt	51.133.462	21.624.847
	<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 2015	26.942.567	778.463.390	4.228.124	15.975.800
Tilgang i året	46.850.000	328.963.901	239.444	1.953.000
Afgang i året	-2.000.000	-38.541.959	0	-15.975.800
Kostpris pr. 31/12 2016	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	71.792.567	1.068.885.331	4.467.569	1.953.000
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015	4.164.968	192.179.468	2.326.667	0
Tilbageførsel af afskrivninger	-102.192	-8.791.132	0	0
Årets af- og nedskrivninger	1.647.128	44.050.947	678.849	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2016	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5.709.905	227.439.283	3.005.516	0
Regnskabsm. værdi pr. 31/12 2016	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	66.082.662	841.446.048	1.462.053	1.953.000

## Noter

### 5. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Andre kapitalandele
Anskaffelsessum primo	137.177.875	93.746.204	9.478.413
Tilgang i året	79.935.045	0	640.465
Afgang i året	-17.420.240	-51.237.567	-631.018
Anskaffelsessum ultimo	199.692.680	42.508.637	9.487.860
Opskrivning primo	0	465	0
Årets opskrivning	0	-465	0
Opskrivning ultimo	0	0	0
Nedskrivning primo	2.719.857	7.927.983	4.524
Årets nedskrivning	522.899	34.412	2.926
Nedskrivning ultimo	3.242.756	7.962.394	7.450
Bogført værdi ultimo	196.449.924	34.546.243	9.480.409

Tilknyttede virksomheder:				Regnskabs-
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	mæssig værdi
Skovgaard Byg ApS	131.514	-1.208	100,0%	131.514
Stutteri Klosterheden ApS	-167.807	-294.353	100,0%	0
Svåheia Vindpark ApS	-40.205	-296.076	100,0%	6.259.646
Kompl. Hirtshals Vind ApS	50.000	0	100,0%	50.000
Kompl. Trikelshøj Vindpark ApS	50.209	-7.079	100,0%	1
Trikelshøj Vindmøllepark K/S	-55.698	-9.671	100,0%	1
Tykskov Vindpark Komplementar ApS	61.001	-4.524	100,0%	61.001
Tykskov Vindpark K/S	-83.371	-15.525	100,0%	9.035.490
Tykskov Vindmøllelaug I/S	860.482	-22.218	99,9%	1.263.299
Højris Vindmøllelaug I/S	-305.463	-310.982	99,3%	-303.281
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	28.680.144	1.892.798	87,3%	31.366.742
Volder Mark M5 Erhverv I/S	34.543.098	1.616.022	84,6%	29.226.117
Tornbygård Vindkraft I/S	25.067.576	2.006.948	80,7%	22.905.841
Lem Kær Vindkraft I/S	27.556.772	2.297.959	76,2%	22.659.580
Kompl. Hogager Vindpark ApS	62.093	-6.514	75,0%	46.570
Hogager Vindpark K/S	3.888	-77.084	74,3%	2.887
Skræddergaard Vindkraft I/S	25.204.273	1.117.098	60,0%	17.055.626
Trikelshøj Vindkraft I/S	26.608.572	1.062.834	59,6%	17.429.221
Vemb Vindkraft I/S	77.581.073	3.441.630	53,5%	39.259.670

## Noter

### 5. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

			Regnskabs- mæssig værdi	
<b>Associerede virksomheder:</b>	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Thorfinn Wind ApS	24.973.886	4.308.935	25%	6.243.471
Parkadm K/S	436.605	-25.179	50%	217.429
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	120.642	-5.289	50%	60.321
Lem Kær Byg ApS	5.804.996	-8.695	50%	2.902.498
Fåre Vindmøllelaug I/S	16.953.178	1.711.198	47%	8.176.071
Fløvej 33 I/S	11.412.909	797.499	50%	5.706.455
Kompl. Volder Mark ApS	69.589	-3.188	25%	28.995
Volder Mark K/S	-12.566	-6.820	24%	-5.158
Kompl. Kikkenborg ApS	45.212	-4.787	50%	22.606
Kikkenborg Vindpark K/S	60.148	-10.625	45%	27.340
Kompl. Vemb Vindpark ApS	49.547	-15.112	50%	24.776
Vemb Vindpark K/S	17.598	-55.809	45%	8.032
Kompl. Velling Mærsk ApS	64.924	1.781	50%	32.462
Kompl. Velling Mærsk II ApS	37.567	-5.958	50%	18.783
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	33.467	-8.533	50%	20.733
Velling Mærsk K/S	131.932	85.179	45%	59.969
Velling Mærsk 2 K/S	-80.936	-71.766	50%	-40.468
Østergaard Vindkraft I/S	35.409.956	1.766.956	20%	7.081.966
Nørgaard Vind I/S	2.364.584	376.588	50%	3.959.962

### 6. Udskudt skat

Saldo pr. 31/12 2015		82.642.139	85.355.678
Årets regulering		11.494.439	-2.713.538
		<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31/12 2016		94.136.579	82.642.139
Den udskudte skat vedrører:			
Materielle anlægsaktiver		98.096.815	83.267.940
Andre forskelle		-451.339	-625.801
Underskud		-3.508.897	0
		<hr/>	<hr/>
		94.136.579	82.642.139

## Noter

### 7. Langfristet gæld

	Gæld 31/12 2015	Gæld 31/12 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditlån	348.833.543	357.037.206	29.313.767	231.658.074
Gæld til pengeinstitutter	104.126.007	377.700.750	0	0
Langfristet gæld i alt	452.959.550	734.737.957	29.313.767	231.658.074

### 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%	3.377.729	2.517.247
Højris Møllelaug I/S	99,3%	975.530	1.280.994
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	28.776.848	96.704
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	34.795.678	252.580
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	25.191.734	124.158
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	27.568.272	11.500
Trikelshøj Vindkraft I/S	59,6%	26.761.119	152.547
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	77.604.123	23.050
Fløvej 33 I/S	50,0%	25.035.815	13.622.905
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	25.242.025	37.752
Nørgaard Vind I/S	50,0%	26.785.247	24.420.662
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	16.975.728	22.550
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	35.652.420	242.464
Volder Mark Vindkraft I/S	15,0%	41.398.949	259.136
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	15.868.540	619.388

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber som kommanditist:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	1.463.659	1.547.031
Trikelshøj Vindmøllepark K/S	100,0%	522.841	578.539
Hogager Vindpark K/S	74,3%	97.778.517	97.774.629
Parkadm K/S	50,0%	662.406	225.801
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.499.522	1.580.458
Velling Mærsk K/S	45,5%	4.791.432	4.659.500
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	133.729	73.581
Vemb Vindpark K/S	45,5%	412.027	394.429
Volder Mark K/S	24,5%	109.576	122.142

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 2016 udgør en forpligtelse på t.DKK 7.430.

## Noter

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhed for realkreditlån, er der til sikkerhed for engagement på DKK 370 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 160 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 883 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi DKK 883 mio
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 240 mio.
- givet transport i afkast og alle løbende udbetalinger fra Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S
- givet transport i elafregninger fra Energinet, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 10,8 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 2016 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 idriftsætningstidspunktet 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 år	0%
Vindmøller	20 år	0%
Øvrige driftsmidler og inventar	5 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger 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.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Handelsbeholdninger omfatter vindmøller til videresalg. Vindmøllerne måles til kostpris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.