

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

Skovgaard Invest ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 24 20 53 71

Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 29/5 2019.

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 2018 - 31. december 2018	
Resultatopgørelse	12
Balance	13 – 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 – 22
Anvendt regnskabspraksis	23 – 28

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 2018 og af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 28/5 2019

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 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 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 28. maj 2019

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	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Bakkegården Holding ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Skovgaard Development ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100,0%
Hirtshals Vind Kompl. ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	100,0%
Hirtshals Vind K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	99,9%
Kompl. Trikelshøj Vind. ApS	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%
SI BE Norway A/S	Axelstorv 2 F, 6., 1609 København V	90,0%
Kompl. Hogager Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	75,0%
Hogager Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	74,3%
Højris Møllelaug I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	99,3%
Lem Kær Vindkraft I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	76,2%
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	89,8%
Volder Mark M5 Erhverv I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	85,0%
Tornbygård Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	80,7%
Skræddergård Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	60,0%
Trikelshøj Vindkraft I/S	Bakkevænget 16, 8990 Fårup	60,1%
Vemb Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	53,5%

Associerede virksomheder

Parkadm K/S	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50,0%
Driftsselskabet af 11/7 2007 ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50,0%
Lem Kær Byg ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50,0%
Kompl. Volder Mark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	25,0%
Volder Mark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	24,0%
Kompl. Kikkenborg Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kikkenborg Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45,0%
Kompl. Vemb Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Vemb Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	45,0%
Kompl. Velling Mærsk ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kompl. Velling Mærsk II ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Velling Mærsk 2 K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Velling Mærsk K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45,0%
Thorfinn Wind ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	25,0%
Stakroge Vindpark K/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	33,3%
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	Havnen 66, 7620 Lemvig	34,0%
Fåre Vindmøllelaug I/S	Torsvej 159, Nørlem, 7620 Lemvig	45,7%
Fløvej 33 I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50,0%
Nørgaard Vind I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%
Stakroge VM4 I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	50,0%
Vindtved Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	37,5%
Stakroge Vindkraft I/S	Havnen 66, 7620 Lemvig	25,9%
Østergaard Vindkraft I/S	Sønderskovvej 4, 7650 Bøvlingbjerg	20,0%

Hoved- og nøgletal
(t.DKK)

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelsen:					
Bruttoresultat	95.560	154.997	113.243	83.927	120.043
Resultat af ordinær	31.613	108.389	64.614	40.288	74.887
Finansielle poster, netto	14.749	13.269	-2.591	-13.996	-4.776
Resultat før skat	46.362	121.658	62.024	26.291	70.112
Årets resultat	41.382	99.592	51.133	21.640	64.161
Balancen:					
Balancesum	1.260.914	1.204.195	1.346.548	940.670	842.570
Egenkapital	494.357	475.485	374.714	330.412	308.772
Årets investering i materielle anlægsaktiver	167.870	59.747	349.814	52.190	18.374
Nøgletal:					
Afkastningsgrad	2,5%	12,1%	9,3%	4,3%	8,9%
Egenkapitalforrentning	8,5%	23,4%	14,5%	6,8%	23,2%
Soliditetsgrad	39,2%	39,5%	27,8%	35,1%	36,6%

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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 46,4 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

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

Forventet udvikling

Forventningerne til næste regnskabsår er et tilfredsstillende resultat.

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	2018	2017
Bruttofortjeneste	95.559.657	154.996.878
1 Personaleomkostninger	-22.786.041	-2.258.763
Af- og nedskrivninger	-41.160.762	-44.348.633
Driftsresultat før finansielle poster	31.612.853	108.389.482
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	15.729.160	19.561.836
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	5.122.199	1.771.800
Indtægter af andre kapitalandele mv der er anlægsaktiver	312.269	395.564
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	880.290	811.797
Andre finansielle indtægter	3.780.041	1.855.854
2 Finansielle omkostninger	-11.074.832	-11.128.171
Årets resultat før skat	46.361.981	121.658.162
Skat af årets resultat	-4.980.298	-22.065.999
3 Årets resultat	41.381.684	99.592.163

		Balance	
Noter		31/12 2018	31/12 2017
	Grunde og bygninger	87.082.045	51.230.982
	Produktionsanlæg og maskiner	691.427.472	600.301.291
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.725.221	2.996.628
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	94.800.000
4	Materielle anlægsaktiver i alt	781.234.738	749.328.901
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	221.651.287	215.585.222
	Kapitalandele i associerede virksomheder	86.263.672	51.384.968
	Andre kapitalandele	8.824.206	9.066.023
5	Finansielle anlægsaktiver i alt	316.739.165	276.036.214
	Anlægsaktiver i alt	1.097.973.903	1.025.365.114
	Handelsvarer	500.000	6.000.000
	Varebeholdninger i alt	500.000	6.000.000
	Tilgodehavender fra salg	12.918.507	13.265.259
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	101.009.000	70.591.233
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	5.375.390	24.018.665
	Andre tilgodehavender	36.955.790	53.572.116
	Tilgodehavender i alt	156.258.688	161.447.273
	Værdipapirer	25.000	4.264.062
	Likvide beholdninger	6.156.609	7.119.041
	Omsætningsaktiver i alt	162.940.297	178.830.376
	Aktiver i alt	1.260.914.200	1.204.195.490

		Balance	
Noter		31/12 2018	31/12 2017
	Anpartskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	15.239.575	14.250.753
	Overført resultat	468.817.861	440.934.461
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	20.000.000
	Egenkapital i alt	<u>494.357.437</u>	<u>475.485.214</u>
6	Hensættelse til udskudt skat	<u>109.539.572</u>	<u>107.732.901</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>109.539.572</u>	<u>107.732.901</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	<u>272.117.952</u>	<u>300.499.379</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>272.117.952</u>	<u>300.499.379</u>
7	Gæld til kreditinstitutter	248.747.413	249.627.289
	Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	68.723.753	56.546.393
	Kortfristede gældsforpligtelser til associerede virksomheder	699.703	97.698
	Selskabsskat	3.173.627	969.678
	Anden gæld	63.554.746	13.236.938
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>384.899.240</u>	<u>320.477.997</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>657.017.192</u>	<u>620.977.376</u>
	Passiver i alt	<u>1.260.914.200</u>	<u>1.204.195.490</u>
8	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
10	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	300.000	14.250.753	440.934.461	20.000.000
Udbetalt udbytte	0	0	0	-20.000.000
Årets resultat	0	0	30.025.549	10.000.000
Egenkapital overført til reserver	0	1.356.134	0	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-2.142.149	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-367.312	0	0
Egenkapital ultimo	300.000	15.239.575	468.817.861	10.000.000

Pengestrømsopgørelse

	2018	2017
Årets resultat	41.381.684	99.592.163
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	41.160.762	44.348.633
Fortjenester anlægsaktiver	-1.432.707	-53.087.989
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-15.729.160	-19.561.836
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-5.122.199	-1.771.800
Øvrige reguleringer	1.254.321	1.152.892
Reguleringer af skat af årets resultat	3.173.627	8.469.678
Reguleringer af udskudt skat	1.806.671	13.596.322
Betalt (refunderet) selskabsskat	-8.469.678	604.331
Ændring i varebeholdninger	-5.500.000	0
Ændring i tilgodehavender	2.014.958	3.185.855
Ændring i leverandørgæld mv.	50.317.807	-75.316.704
Andre ændringer i driftskapitalen	14.983.313	3.208.526
Pengestrømme fra driftsaktivitet	119.839.399	24.420.069
Køb af materielle anlægsaktiver	-73.069.844	-156.362.781
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-53.611.705	-44.986.220
Salg af materielle anlægsaktiver	1.435.951	326.717.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	25.000	0
Modtagne udbytter	33.680.070	31.155.783
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-91.540.528	156.523.782
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-28.262.381	-28.041.114
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-28.262.381	-28.041.114
Ændring i likvider	36.490	152.902.737
Likvider, primo	-214.011.534	-366.914.272
Likvider, ultimo	-213.975.044	-214.011.534

Noter

	2018	2017
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.320.475	2.232.321
Pensioner	20.429.356	0
Andre omkostninger til social sikring	36.210	26.442
Personaleomkostninger i alt	<u>22.786.041</u>	<u>2.258.763</u>
Gennemsnitlig antal ansatte	<u>5</u>	<u>5</u>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 oplyses ikke om ledelsens vederlag.		
2. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.129.938	1.056.005
Øvrige finansielle omkostninger	9.944.894	10.072.166
Finansielle omkostninger i alt	<u>11.074.832</u>	<u>11.128.171</u>
3. Resultatdisponering		
Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	20.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	1.356.134	14.545.165
Overførsel til næste år	30.025.549	65.046.997
Disponeret i alt	<u>41.381.684</u>	<u>99.592.163</u>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 31/12 2017	58.863.730	861.617.646	6.425.294	94.800.000
Tilgang i året	37.699.931	129.521.855	648.058	0
Afgang i året	0	-3.311.559	0	-94.800.000
Kostpris pr. 31/12 2018	96.563.661	987.827.942	7.073.353	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2017	7.632.748	261.316.355	3.428.666	0
Tilbageførsel af afskrivninger	0	-3.308.315	0	0
Årets af- og nedskrivninger	1.848.867	38.392.429	919.466	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2018	9.481.615	296.400.469	4.348.133	0
Regnskabsm. værdi pr. 31/12 2018	87.082.045	691.427.472	2.725.221	0

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Andre kapitalandele
Anskaffelsessum primo	209.209.800	59.592.018	9.055.674
Tilgang i året	16.867.092	37.040.268	427.868
Afgang i året	11.576.461	2.281.721	644.181
Anskaffelsessum ultimo	<u>214.500.430</u>	<u>94.350.565</u>	<u>8.839.361</u>
Opskrivning primo	8.245.314	0	0
Årets opskrivning	1.356.134	213.326	0
Opskrivning ultimo	<u>9.601.449</u>	<u>213.326</u>	<u>0</u>
Nedskrivning primo	1.869.892	8.207.050	-10.349
Årets nedskrivning	580.701	93.169	25.504
Nedskrivning ultimo	<u>2.450.593</u>	<u>8.300.219</u>	<u>15.155</u>
Bogført værdi ultimo	<u>221.651.287</u>	<u>86.263.672</u>	<u>8.824.206</u>

Tilknyttede virksomheder:	Regnskabsmæssig værdi			
	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	
Stutteri Klosterheden ApS	928.930	-171.796	100,0%	928.929
Svåheia Vindpark ApS	14.595.165	14.898.284	100,0%	15.318.483
Bakkegården Holding ApS	16.239.660	240.727	100,0%	992.958
Skovgaard Development ApS	50.000	0	100,0%	50.000
SI BE Norway A/S	-	-	90,0%	14.194.710
Kompl. Hirtshals Vind ApS	38.565	-1.603	100,0%	38.565
Hirtshals Vind K/S	441.360	447.906	100,0%	441.360
Kompl. Trikelshøj Vindpark ApS	45.297	-6.110	100,0%	51.407
Tykskov Vindpark Komplementar ApS	51.289	-1.539	100,0%	51.289
Tykskov Vindpark K/S	-108.936	-21.286	100,0%	-108.936
Tykskov Vindmøllelaug I/S	30.545.703	2.222.133	99,9%	34.994.957
Kompl. Vindtved ApS	36.673	-9.375	100,0%	36.673
Vindtved Vindpark K/S	30.765	37.462	99,0%	30.460
Højris Vindmøllelaug I/S	-373.500	-47.336	99,3%	-370.832
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	25.154.728	3.114.980	87,3%	27.322.210
Volder Mark M5 Erhverv I/S	29.629.347	2.470.861	84,6%	25.068.706
Tornbygård Vindkraft I/S	22.473.713	2.401.722	80,7%	20.119.291
Lem Kær Vindkraft I/S	21.521.882	404.044	76,2%	16.406.450
Kompl. Hogager Vindpark ApS	53.515	-4.877	75,0%	40.137
Hogager Vindpark K/S	-55.640	-19.274	74,3%	-41.317
Skræddergaard Vindkraft I/S	22.554.996	1.970.580	60,0%	15.258.739

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
Trikeshøj Vindkraft I/S	23.789.729	2.327.269	60,1%	15.721.294
Vemb Vindkraft I/S	69.391.775	6.482.399	53,5%	35.105.753
Associerede virksomheder:				
Thorfinn Wind ApS	12.755.643	4.569.865	25%	3.188.911
Parkadm K/S	420.507	-1.297	50%	209.412
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	111.450	-4.467	50%	55.725
Lem Kær Byg ApS	28.227.135	-123.972	50%	14.113.568
Kompl. Volder Mark ApS	75.173	3.327	42%	31.322
Volder Mark K/S	-403	5.884	41%	-164
Kompl. Kikkenborg ApS	47.915	7.973	50%	23.957
Kikkenborg Vindpark K/S	53.365	3.133	45%	24.257
Kompl. Vemb Vindpark ApS	37.594	-5.045	50%	18.797
Vemb Vindpark K/S	17.138	11.571	45%	7.790
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	31.503	-14.435	33%	10.711
Stakroge Vindpark K/S	-111.179	-97.179	33%	-37.060
Kompl. Velling Mærsk ApS	71.155	3.373	50%	35.578
Velling Mærsk K/S	336.096	103.035	45%	152.771
Kompl. Velling Mærsk II ApS	25.440	-5.892	50%	12.720
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	20.822	-6.113	50%	10.411
Velling Mærsk 2 K/S	-231.493	-73.764	50%	-115.735
Baltic Renewables ApS	-	-	25%	12.500
Fløvej 33 I/S	9.958.840	1.035.300	50%	4.979.420
Fåre Vindmøllelaug I/S	13.282.191	-237.123	47%	6.413.619
Nørgaard Vind I/S	6.792.655	2.112.476	50%	5.865.367
Østergaard Vindkraft I/S	30.369.780	2.500.085	20%	6.073.956
Vindtved Vindkraft I/S	52.532.582	3.552.928	37%	19.695.089
Stakroge VM4 K/S	34.226.651	1.296.651	50%	17.113.326
Stakroge Vindkraft I/S	26.968.823	1.685.030	26%	8.367.425

6. Udskudt skat

Saldo pr. 31/12 2017	107.732.901	94.136.579
Årets regulering	1.806.671	13.596.322
	<hr/>	<hr/>
Saldo pr. 31/12 2018	109.539.572	107.732.901
Den udskudte skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	109.873.075	108.128.582
Andre forskelle	-333.504	-395.681
	<hr/>	<hr/>
	109.539.572	107.732.901

Noter

7. Langfristet gæld

	Gæld 31/12 2017	Gæld 31/12 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditlån	328.996.093	300.733.711	28.615.760	158.127.587
Gæld til pengeinstitutter	221.130.575	220.131.653	0	0
Langfristet gæld i alt	550.126.668	520.865.364	28.615.760	158.127.587

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%	30.641.073	95.370
Højris Møllelaug I/S	99,3%	539.275	912.775
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	25.155.586	858
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	29.717.141	87.793
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	22.503.817	30.105
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	21.547.422	25.540
Trikelshøj Vindkraft I/S	60,1%	23.888.917	99.188
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	22.581.633	26.637
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	69.406.075	14.300
Fløvej 33 I/S	50,0%	21.801.294	11.842.454
Nørgaard Vind I/S	50,0%	23.970.925	17.178.270
Stakroge VM4 I/S	50,0%	34.238.144	11.493
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	13.308.541	26.350
Vindtved Vindkraft I/S	37,5%	52.624.885	92.303
Stakroge Vindkraft I/S	24,7%	27.000.392	31.570
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	30.458.904	89.123
Volder Mark Vindkraft I/S	15,7%	35.478.005	38.420
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	13.143.716	164.548
Nissum Brednings Vindmøllelaug I/S	0,1%	307.003.575	1.870.450

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber som kommanditist:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	23.499	132.435
Vindtved Vindpark K/S	99,0%	760.551	729.786
Hirtshals Vind K/S	99,0%	721.992	280.633
Hogager Vindpark K/S	74,3%	1.564.059	1.619.699
Parkadm K/S	50,0%	601.413	180.906
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.478.723	1.710.216
Velling Mærsk K/S	45,5%	5.322.141	4.986.044
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	97.113	43.747
Vemb Vindpark K/S	45,5%	155.638	138.500
Stakroge Vindpark K/S	33,3%	251.485	362.664
Volder Mark K/S	24,5%	106.940	107.343

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 2018 udgør en forpligtelse på DKK 7,7 mio.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhed for realkreditlån er der til sikkerhed for engagement på DKK 214 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 176 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 727 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi DKK 727 mio.
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 316 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 9 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 2018 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	25-50 år	0 %
Vindmøller	20-30 år	0%
Øvrige driftsmidler og inventar	5 år	0%

Nye vindmøller afskrives over 20 år, og når fuldlasttimerne er opbrugte, afskrives den nedskrevne værdi over en samlet levetid på 30 år.

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 driftsind-tægter 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris 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.

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele indregnes i balancen til indre værdi, der antages at svare til dagsværdi.

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.