# *Wind Estate A/S*

Læsøvej 1, 8940 Randers SV

# Årsrapport for 2017

CVR-nr. 26 27 18 86

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/4 2018

Lars Krull
Dirigent

# Indholdsfortegnelse


| | Side |
|---|---|
| **Påtegninger** | |
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 2 |
| **Ledelsesberetning** | |
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| **Årsregnskab** | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december | 13 |
| Balance 31. december | 14 |
| Egenkapitalopgørelse | 16 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 17 |
| Noter til årsregnskabet | 18 |

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Wind Estate A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 17. april 2018

**Direktion**

Erik Abraham
adm. direktør

Jens Petri Petersen

**Bestyrelse**

Lars Krull
formand

Peter Huuse Sørensen

Jens Petri Petersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Wind Estate A/S

**Konklusion**
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 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis (”regnskabet”).

**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 regnskabet”. 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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

**Ledelsens ansvar for regnskabet**
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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**
Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Skive, den 17. april 2018
**PricewaterhouseCoopers**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Furbo
statsautoriseret revisor
mne32204

# Selskabsoplysninger

| | |
|---|---|
| **Selskabet** | Wind Estate A/S<br>Læsøvej 1<br>8940 Randers SV<br><br>Telefon: 87611144<br>Telefax: 87611122<br>Hjemmeside: www.windestate.com<br><br>CVR-nr.: 26 27 18 86<br>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december<br>Hjemstedskommune: Randers SV |
| **Bestyrelse** | Lars Krull, formand<br>Peter Huuse Sørensen<br>Jens Petri Petersen |
| **Direktion** | Erik Abraham<br>Jens Petri Petersen |
| **Revision** | PricewaterhouseCoopers<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Resenvej 81<br>Postboks 19<br>7800 Skive |
| **Advokat** | Kromann Reumert<br>Rådhuspladsen 3<br>8000 Århus<br><br>Grønbæk & Huuse<br>Østervold 20, 3<br>8900 Randers |
| **Pengeinstitut** | Jyske Bank A/S<br>Dytmærsken 9<br>8900 Randers<br><br>Spar Nord A/S<br>Østervold 16<br>8900 Randers |

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|---|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| **Hovedtal** | | | | | |
| **Resultat** | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 206.328 | 134.895 | 158.257 | 132.273 | 106.049 |
| Resultat af ordinær primær drift | 80.310 | 54.751 | 58.990 | 62.042 | 46.812 |
| Resultat før finansielle poster | 130.590 | 60.689 | 62.424 | 64.966 | 51.907 |
| Resultat af finansielle poster | 704 | -7.511 | -12.503 | -10.000 | 4.398 |
| Årets resultat | 100.080 | 43.938 | 43.096 | 44.948 | 44.749 |
| **Balance** | | | | | |
| Balancesum | 640.025 | 777.093 | 866.806 | 852.428 | 830.804 |
| Egenkapital | 312.137 | 237.929 | 208.990 | 170.895 | 130.946 |
| **Pengestrømme** | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 159.616 | 74.468 | 123.420 | 106.753 | 60.646 |
| - investeringsaktivitet | 105.727 | 65.351 | -96.780 | -69.499 | -273.275 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -97.307 | -31.460 | -104.089 | -77.344 | -297.564 |
| - finansieringsaktivitet | -192.711 | -71.831 | -3.799 | -160.452 | 215.168 |
| Årets forskydning i likvider | 72.632 | 67.988 | 22.841 | -123.198 | 2.539 |
| Antal medarbejdere | 20 | 18 | 18 | 16 | 14 |
| **Nøgletal i %** | | | | | |
| Afkastningsgrad | 20,4% | 7,8% | 7,2% | 7,6% | 6,2% |
| Soliditetsgrad | 48,8% | 30,6% | 24,1% | 20,0% | 15,8% |
| Forrentning af egenkapital | 36,4% | 19,7% | 22,7% | 29,8% | 40,8% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

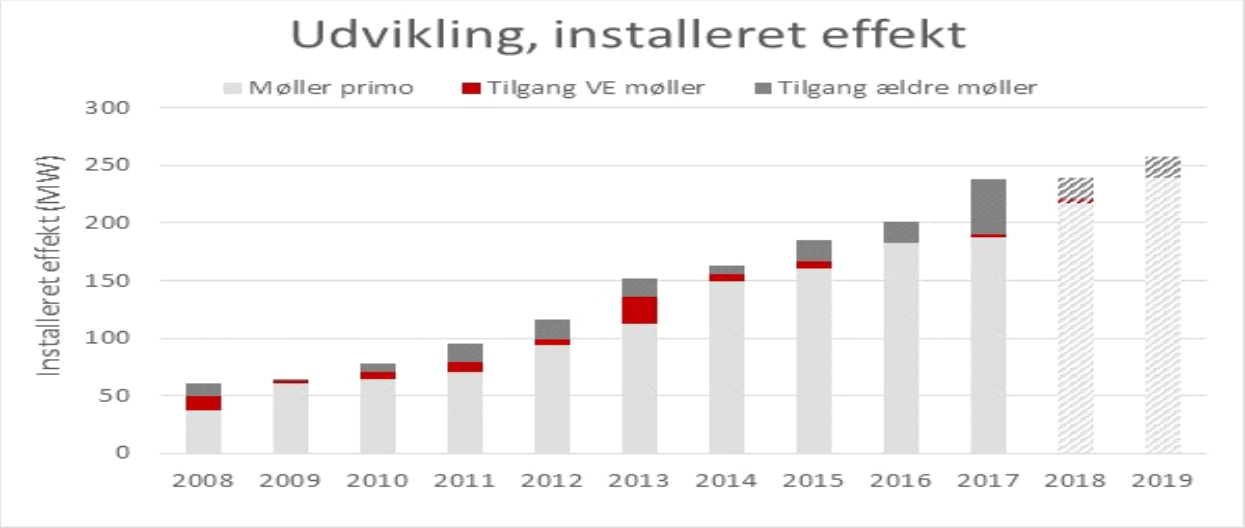
# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Wind Estate er et af Danmarks førende energiselskaber inden for produktion og salg af strøm fra landbaserede vindmøller.

Selskabets aktiviteter omfatter hele værdikæden fra projektering og etablering af nye vindmølleparker, opkøb af eksisterende vindmøller, samt drift, overvågning, service og vedligeholdelse af selskabets samlede vindmølleportefølje med henblik på salg af strøm på den nordiske elbørs Nordpool.

På trods af at Wind Estate fortsatte sin konsolidering gennem salg af fire nyopførte og otte nyere vindmøller, oplevede Wind Estate igen i 2017 vækst på flere parametre. Ved udgangen af 2017 bestod porteføljen af 331 vindmøller med en samlet kapacitet på 217 MW. Selskabet beskæftigede 23 medarbejdere ved årets udgang.




## Udvikling i året

I 2017 var årets resultat DKK 100,1 mio. efter skat med en egenkapital på DKK 312 mio. ved årets udgang, svarende til en soliditet på 48,8%, hvilket er meget tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret realiseret et EBITDA på godt DKK 190 mio., hvilket er en stigning på knap 7% i forhold til det budgetterede EBITDA. Afvigelsen skyldes et godt vindår, ligesom fortjenesten ved frasalg af enkelte af selskabets vindmøller var større end antaget.

Wind Estate har gennem de sidste mange år haft en klar strategi om at prisafdække sin produktion i niveauer, således at selskabets indtjening og pengestrømme så vidt muligt holdes på et stabilt og fornuftigt niveau. Selskabets fastprisaftaler på hele vindmølleporteføljen havde ved årets udgang en negativ værdi på ca. DKK 38 mio., hvilket alene er et udtryk for stigende elpriser i 2017, som samlet set er med til at øge værdien af selskabets vindmølleportefølje. Værdien af fastprisaftaler er ikke indregnet i den bogførte

egenkapital.

Overordnet set har årets økonomiske nøgletal udviklet sig bedre end forventet, og ledelsen anser såvel årets resultat som de øvrige økonomiske nøgletal for værende tilfredsstillende.

**Årets udvikling i vindmølleporteføljen**

I 2017 fortsatte Wind Estate sin strategi med opkøb af eksisterende vindmøller i drift, idet selskabet udvidede sin vindmølleportefølje med 60 eksisterende vindmøller i Danmark. Dette var langt over det forventede og understreger selskabets stærke position som markedets største aktør og en seriøs samhandelspartner i forbindelse med køb af eksisterende vindmøller.

I 2017 blev vindmølleporteføljens "indirekte" projektværdi endnu engang synliggjort, idet tre mellemstore vindmøller blev saneret til fordel for andre projektudvikleres vindmølleprojekter med en stor gevinst til følge. Denne "indirekte" projektværdi bliver ikke mindre i fremtiden i takt med, at vindmølleporteføljen forventes forøget yderligere. Derudover blev fire mindre vindmøller saneret med henblik på videresalg til udlandet.

Wind Estate frasolgte i starten af 2017 otte nyere vindmøller, mens fire nyopførte vindmøller blev afhændet efter opførelse i foråret 2017. Frasalgene følger af en beslutning i 2016 om konsolidering i et marked med varierende afregningspriser. Udover den ordinære drift forventer Wind Estate ikke yderligere konsolidering i 2018.

Effekten af konsolideringen giver selskabet et forstærket kapitalberedskab til at øge sine aktiviteter i forbindelse med køb af eksisterende vindmøller og udvikling af nye vindmølleprojekter i Danmark og udlandet.

Alle investeringer i eksisterende vindmøller er med drift for øje, og med en stadig voksende vindmølleportefølje kan selskabet i endnu højere grad udnytte sine stordriftsfordele i form af lavere driftsomkostninger og øget driftstid som følge af en effektiv og omkostningsbevidst driftsorganisation.

I takt med væksten i vindmølleporteføljen er det selskabets strategi at udvide driftsorganisationens kompetencer, således at vi til stadighed er i stand til at tilbyde markedets bedste pris for eksisterende vindmøller.

Wind Estate arbejder hele tiden på at nedbringe serviceomkostningen pr. produceret kWh. Dette bevirker, at selskabet kan opretholde rentabiliteten i perioder med stærkt faldende elpriser, som vi sidst oplevede det i 2016. Ved udgangen af 2017 har Wind Estate tilknyttet fire serviceteams udover fire servicemedarbejdere på kontoret og lageret, så driftsorganisationen nu udgør 13 service- og lagermedarbejdere.

# Ledelsesberetning

**Udvikling i projektporteføljen**

Siden vedtagelsen af VE Loven (lov om fremme af vedvarende energi) i 2008 har Wind Estate udviklet og opført 125 MW, hvoraf 90 MW har været i egne bøger. Flere af disse vindmøller er frasolgt over tiden med henblik på konsolidering. Ud af den samlede produktionskapacitet på 217 MW består godt 38 MW af selskabets egenudviklede vindmølleprojekter ved årets udgang, som alle er opført efter reglerne i VE Loven.

I 2017 påbegyndte Wind Estate byggeriet af to nye vindmøller i Odder Kommune, hvor begge vindmøller med en samlet kapacitet på 4,4 MW endte i egne bøger. Projektet blev idriftsat i februar 2018.

Derudover har Wind Estate en portefølje af udviklingsprojekter i Danmark og udlandet, hvor selskabet enten selv aktivt forestår projektudviklingen, eller hvor selskabet er passiv deltager i udskiftningsprojekter, hvor en eller flere af selskabets nuværende vindmøller skal udskiftes med henblik på opførelse af nye vindmøller.

Selvom Wind Estate historisk har haft succes med sine udviklingsprojekter med opførelse af mindst et nyt vindmølleprojekt om året, er værdien af udviklingsporteføljen ikke indregnet i selskabets egenkapital, ligesom projektudviklingsomkostningerne er løbende udgiftsført i de enkelte regnskabsår.

# Ledelsesberetning

**Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Generelt er forventningerne til det kommende år et fald i såvel virksomhedens bruttofortjeneste og resultat. Den direkte årsag skal findes i den høje indtjening fra selskabets frasalg af vindmøller i 2017, der selvsagt påvirker de kommende års driftsindtægter i nedadgående retning, ligesom der er større usikkerhed om indtjening fra udvikling af nye vindmølleprojekter i de næste år.

Selvom Wind Estate fortsat har flere nye vindmølleprojekter under udvikling, som forventes at blive godkendt i de kommende år, skaber de kommende energineutrale udbud af pristillægget usikkerhed om projekternes rentabilitet. Hvorvidt Wind Estate fortsat kan realisere et nyt vindmølleprojekt i gennemsnit om året er derfor uklart på nuværende tidspunkt.

I det hele taget går vindmøllebranchen mod nye tider med vigende politisk opbakning til vindmøller på land og en overgang fra faste pristillæg over udbud af pristillægget til en fremtid uden pristillæg på rene markedsmæssige vilkår. Wind Estate forbereder sig til en sådan fremtid ved hovedsageligt at prioritere udvikling af vindmølleprojekter i vindrige regioner og med lave anlægsomkostninger.

# Ledelsesberetning

## Risikostyring

### Generelt

For at sikre et tilfredsstillende afkast på alle sine investeringer i vindmøller har Wind Estate en målsætning om at afdække risikoen bedst muligt. Bortset fra udsving i vinden fra år til år, der dog normalt udligner sig over tid, er de største risici den afregnede elpris samt drifts- og finansieringsomkostningerne.

Når Wind Estate foretager en investeringsbeslutning om både nye og eksisterende vindmøller, tager selskabet samtidigt en beslutning om en længerevarende elprissikring, så investeringens indtægtsside er sikret i en længere årrække.

På omkostningssiden har Wind Estate efterhånden opbygget et omfattende statistisk grundlag for at fastsætte driftsomkostningerne på eksisterende vindmøller i drift. Datagrundlaget gør det muligt mere og mere præcist at fastsætte driftsomkostningerne på de enkelte vindmølletyper, hvilket medfører en mere præcis prisfastsættelse af de enkelte vindmølletyper i en handel.

For så vidt angår de nye vindmøller, som alle er opført efter 2008, har Wind Estate tegnet længerevarende 10 – 15 årige serviceaftaler på garantilignende vilkår, som sammen med længerevarende forsikringsdækninger af pludselig opstået, udefrakommende skader, reducerer risikoen for uforudsete driftsomkostninger.

Ovennævnte strategier er med til at sikre Wind Estate et forholdsvist sikkert og jævnt cash flow samt tilsvarende afkast af sine investeringer.

### Renterisiko

I lighed med sidste år er store dele af selskabets finansiering til opførelse af nye vindmølleprojekter, samt til opkøb af eksisterende vindmøller, fremmedkapital. Wind Estate har derfor på dette område foretaget nogle strategiske valg. Strategien er todelt, således at der både tages hensyn til graderne af committed og un-committed kreditfaciliteter, ligesom selskabet til enhver tid placerer sine udlån efter samme strategi i henholdsvis rentevariable og renteafdækkede kreditter.

Som følge af den foretagne konsolidering er graden af committed og uncommitted finansiering i 2017 ændret i forhold til 2016, således at en større del af den samlede finansiering er committed.

Wind Estate har valgt at afdække en del af sin gæld på en fast rente, dog fordelt ud på forskellige løbetider. Men med udgangspunkt i det lave renteniveau ligger resten af selskabets træk på kreditfaciliteter i korte variable renter. Dette gælder for såvel committed som uncommitted kreditfaciliteter. På trods af den foretagne renteafdækning har Wind Estate i lighed med tidligere år en strategi for afdækning af yderligere renterisiko, såfremt udviklingen i den 10-årige danske swap rente rammer nogle bestemte niveauer.

# Ledelsesberetning

## Elhandelsstrategi

Som nævnt indledningsvist er selskabets forretning baseret på salg af egenproduceret strøm. Som en direkte konsekvens heraf er det selvsagt vigtigt, at Wind Estate løbende orienterer sig i forhold til udviklingen på afregningspriserne for den producerede strøm. Dette på såvel kort som lang sigt. Wind Estate ønsker til enhver tid at have indgået aftaler på salg af dele af den producerede strøm, således at selskabet fremadrettet på fornuftig vis har sikret et jævnt og tilstrækkeligt cash flow til at servicere sine kreditfaciliteter.

Værdien af de indgåede prisaftaler for perioden 2018 - 2027 udgør ved årets udgang ca. DKK -38 mio. og er udtryk for prisforskellen mellem elprisen ved årets udgang og de indgåede prisaftaler.

For perioden 2018 – 2027 er der lavet følgende mængde- og prisafdækninger:

| Afdækningsår | Mængdeafdækning | Omsætningsafdækning |
|---|---|---|
| 2018 | 70% | 80% |
| 2019 | 55% | 66% |
| 2020 | 50% | 58% |
| 2021 | 39% | 41% |
| 2022 | 42% | 41% |
| 2023 | 45% | 42% |
| 2024 | 45% | 42% |
| 2025 | 45% | 42% |
| 2026 | 26% | 25% |
| 2027 | 10% | 10% |

Årsagen til, at omsætningen er afdækket i større grad end produktionen, skyldes i lighed med tidligere år, at mange af vores vindmøller modtager et fast statstilskud pr. produceret kWh, jf. reglerne i VE-loven.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| | | DKK | DKK |
| **Bruttofortjeneste** | | **206.327.594** | **134.894.605** |
| Personaleomkostninger | 1 | -16.291.213 | -14.040.287 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2 | -59.446.056 | -60.165.405 |
| **Resultat før finansielle poster** | | **130.590.325** | **60.688.913** |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | 0 | -6.297 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 3.081.774 | 1.221.929 |
| Finansielle indtægter | 3 | 4.658.410 | 692.314 |
| Finansielle omkostninger | 4 | -7.036.525 | -9.418.919 |
| **Resultat før skat** | | **131.293.984** | **53.177.940** |
| Skat af årets resultat | 5 | -31.214.230 | -9.239.709 |
| **Årets resultat** | | **100.079.754** | **43.938.231** |

# Resultatdisponering

**Forslag til resultatdisponering**

| | | |
|---|---|---|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 80.000.000 | 20.000.000 |
| Overført resultat | 20.079.754 | 23.938.231 |
| | **100.079.754** | **43.938.231** |

# Balance 31. december

## Aktiver

| | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| | | DKK | DKK |
| Erhvervede rettigheder | | 10.340.168 | 28.670.578 |
| **Immaterielle anlægsaktiver** | 6 | **10.340.168** | **28.670.578** |
| Grunde og bygninger | | 19.769.115 | 15.617.410 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 515.546.411 | 634.044.320 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 2.144.347 | 1.496.875 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 4.335.289 | 124.043 |
| **Materielle anlægsaktiver** | 7 | **541.795.162** | **651.282.648** |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 100.000 | 100.000 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 9 | 43.648.355 | 27.226.088 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 10 | 3.456.190 | 2.921.988 |
| **Finansielle anlægsaktiver** | | **47.204.545** | **30.248.076** |
| **Anlægsaktiver** | | **599.339.875** | **710.201.302** |
| **Varebeholdninger** | | **0** | **24.673.158** |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 18.762.489 | 16.757.823 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 3.890.971 | 0 |
| Andre tilgodehavender | | 11.966.332 | 21.032.019 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 4.457.217 | 4.234.694 |
| **Tilgodehavender** | | **39.077.009** | **42.024.536** |
| **Likvide beholdninger** | | **1.607.832** | **194.125** |
| **Omsætningsaktiver** | | **40.684.841** | **66.891.819** |
| **Aktiver** | | **640.024.716** | **777.093.121** |

# Balance 31. december

## Passiver

| | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| | | DKK | DKK |
| Selskabskapital | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Reserve for sikringstransaktioner | | -5.871.745 | 0 |
| Overført resultat | | 237.008.337 | 216.928.582 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 80.000.000 | 20.000.000 |
| **Egenkapital** | | **312.136.592** | **237.928.582** |
| Hensættelse til udskudt skat | 12 | 82.040.072 | 68.091.151 |
| **Hensatte forpligtelser** | | **82.040.072** | **68.091.151** |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 125.792.821 | 229.491.114 |
| **Langfristede gældsforpligtelser** | 13 | **125.792.821** | **229.491.114** |
| Gæld til realkreditinstitutter | 13 | 13.588.725 | 21.454.319 |
| Kreditinstitutter | | 82.690.162 | 215.329.931 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 4.925.146 | 2.147.573 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 18.039 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat | | 5.609.176 | 0 |
| Anden gæld | | 13.242.022 | 2.632.412 |
| **Kortfristede gældsforpligtelser** | | **120.055.231** | **241.582.274** |
| **Gældsforpligtelser** | | **245.848.052** | **471.073.388** |
| **Passiver** | | **640.024.716** | **777.093.121** |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 16 | | |
| Nærtstående parter | 17 | | |
| Anvendt regnskabspraksis | 18 | | |

# Egenkapitalopgørelse

| | Selskabs-kapital | Reserve for sikrings-transaktioner | Overført resultat | Foreslået ud-bytte for regn-skabsåret | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar | 1.000.000 | 0 | 216.928.583 | 20.000.000 | 237.928.583 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -20.000.000 | -20.000.000 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | -7.527.878 | 0 | 0 | -7.527.878 |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0 | 1.656.133 | 0 | 0 | 1.656.133 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 20.079.754 | 80.000.000 | 100.079.754 |
| **Egenkapital 31. december** | **1.000.000** | **-5.871.745** | **237.008.337** | **80.000.000** | **312.136.592** |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2017 | 2016 |
|---|---|---|---|
| | | DKK | DKK |
| Årets resultat | | 100.079.754 | 43.938.231 |
| Reguleringer | 14 | 40.641.815 | 71.203.476 |
| Ændring i driftskapital | 15 | 31.272.086 | -32.102.559 |
| **Pengestrømme fra drift før finansielle poster** | | **171.993.655** | **83.039.148** |
| Renteindbetalinger og lignende | | 4.658.410 | 570.775 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -7.036.524 | -9.418.919 |
| **Pengestrømme fra ordinær drift** | | **169.615.541** | **74.191.004** |
| Betalt selskabsskat | | -10.000.000 | 276.603 |
| **Pengestrømme fra driftsaktivitet** | | **159.615.541** | **74.467.607** |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | 0 | -218.104 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -97.306.503 | -31.460.233 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | -19.406.400 | 21.559 |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver | | 0 | 6.500.000 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 215.193.715 | 87.009.626 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | | 7.246.261 | 3.498.131 |
| **Pengestrømme fra investeringsaktivitet** | | **105.727.073** | **65.350.979** |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -111.563.886 | -68.219.697 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -65.080.067 | -14.933.999 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | | -18.039 | -671.598 |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter | | 3.951.001 | 26.994.757 |
| Betalt udbytte | | -20.000.000 | -15.000.000 |
| **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet** | | **-192.710.991** | **-71.830.537** |
| **Ændring i likvider** | | **72.631.623** | **67.988.049** |
| Likvider 1. januar | | -143.124.249 | -211.112.298 |
| **Likvider 31. december** | | **-70.492.626** | **-143.124.249** |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 1.607.832 | 194.125 |
| Kassekredit | | -72.100.458 | -143.318.374 |
| **Likvider 31. december** | | **-70.492.626** | **-143.124.249** |

# Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| **1 Personaleomkostninger** | | |
| Lønninger | 14.975.242 | 13.127.340 |
| Pensioner | 265.941 | 294.975 |
| Andre omkostninger til social sikring | 199.357 | 218.766 |
| Andre personaleomkostninger | 850.673 | 399.206 |
| | **16.291.213** | **14.040.287** |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | |
| Vederlag direktionen | 4.333.665 | 4.024.378 |
| Vederlag bestyrelsen | 125.008 | 175.008 |
| | **4.458.673** | **4.199.386** |
| **Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere** | **20** | **18** |
| **2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver** | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 640.340 | 1.690.361 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 58.947.783 | 58.425.183 |
| Gevinst og tab ved afhændelse | -142.067 | 49.861 |
| | **59.446.056** | **60.165.405** |
| **3 Finansielle indtægter** | | |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 910.455 | 121.559 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 127.453 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | 3.620.502 | 570.755 |
| | **4.658.410** | **692.314** |

# Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| **4 Finansielle omkostninger** | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0 | 18.224 |
| Andre finansielle omkostninger | 6.304.496 | 9.073.364 |
| Kursreguleringer omkostninger | 89.997 | 16.656 |
| Kurstab | 642.032 | 310.675 |
| | **7.036.525** | **9.418.919** |
| **5 Skat af årets resultat** | | |
| Årets aktuelle skat | 17.265.309 | 0 |
| Årets udskudte skat | 13.948.921 | 9.239.709 |
| | **31.214.230** | **9.239.709** |

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

| | Erhvervede rettigheder |
|---|---|
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 48.109.335 |
| Afgang i årets løb | -19.832.679 |
| Kostpris 31. december | 28.276.656 |
| Årets tilbageførsler af opskrivninger på afhændede aktiver | 2.142.609 |
| Opskrivninger 31. december | 2.142.609 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 19.438.757 |
| Årets afskrivninger | 640.340 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 20.079.097 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | **10.340.168** |
| Afskrives over | 5 - 25 år |

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|---|---|---|---|---|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 17.385.302 | 1.015.004.374 | 6.491.079 | 124.000 |
| Tilgang i årets løb | 4.370.246 | 87.329.580 | 1.475.159 | 4.335.332 |
| Afgang i årets løb | 0 | -175.070.333 | -941.774 | 0 |
| Overførsler i årets løb | 124.043 | 0 | 0 | -124.043 |
| Kostpris 31. december | 21.879.591 | 927.263.621 | 7.024.464 | 4.335.289 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 1.767.892 | 380.963.226 | 4.994.205 | 0 |
| Årets afskrivninger | 342.584 | 57.935.390 | 669.753 | 0 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -27.181.406 | -783.841 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 2.110.476 | 411.717.210 | 4.880.117 | 0 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | **19.769.115** | **515.546.411** | **2.144.347** | **4.335.289** |
| Afskrives over | 50 år | 6 - 25 år | 5 år | |
| Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris | 0 | 5.967.899 | 0 | 0 |

# Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| **8 Kapitalandele i dattervirksomheder** | | |
| Kostpris 1. januar | 100.000 | 1.380.000 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 100.000 |
| Afgang i årets løb | 0 | -1.380.000 |
| Kostpris 31. december | 100.000 | 100.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 0 | -976.777 |
| Årets afgang | 0 | 976.777 |
| Værdireguleringer 31. december | 0 | 0 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | **100.000** | **100.000** |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---|---|---|---|---|---|
| Wind Estate UK ApS | Randers | 50.000 | 100% | 38.010 | -11.990 |
| Wind Estate Hellas ApS | Randers | 50.000 | 100% | 38.628 | -11.372 |

# Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| **9 Kapitalandele i associerede virksomheder** | | |
| Kostpris 1. januar | 11.306.000 | 11.306.000 |
| Tilgang i årets løb | 19.406.400 | 0 |
| Kostpris 31. december | 30.712.400 | 11.306.000 |
| Værdireguleringer 1. januar | 15.920.088 | 18.083.380 |
| Årets resultat mv. | 4.262.128 | 1.334.839 |
| Modtagne udbytter | -7.246.261 | -3.498.131 |
| Værdireguleringer 31. december | 12.935.955 | 15.920.088 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | **43.648.355** | **27.226.088** |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|---|---|---|---|---|
| Høgsted Vindkraft I/S | Randers | 70% | 26.217.700 | 3.174.470 |
| Vester Barde Vindkraft I/S | Ringkjøbing-Skjern | 30% | 11.495.784 | 1.225.438 |
| Haslund Kær I/S | Randers | 43% | 14.081.271 | 253.295 |
| Assing Vindkraft I/S | Randers | 29% | 17.223.360 | 676.984 |
| Abildå Vindkraft I/S | Herning | 22% | 23.776.411 | 1.814.069 |
| Kikkenborg Vindpark K/S | Lemvig | 23% | - | - |
| Krusbjerg Vindkraft I/S | Herning | 47% | 12.106.339 | 1.943.054 |

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Andre værdipapirer og kapitalandele |
|---|---|
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 1.346.127 |
| Kostpris 31. december | 1.346.127 |
| Opskrivninger 1. januar | 1.575.861 |
| Årets opskrivninger | 534.202 |
| Opskrivninger 31. december | 2.110.063 |
| **Regnskabsmæssig værdi 31. december** | **3.456.190** |

## 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 12 Hensættelse til udskudt skat

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 68.091.151 | 58.851.442 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | 13.948.921 | 9.195.346 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 0 | 44.363 |
| **Hensættelse til udskudt skat 31. december** | **82.040.072** | **68.091.151** |

# Noter til årsregnskabet

## 13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |
| **Gæld til realkreditinstitutter** | | |
| Efter 5 år | 71.324.247 | 143.306.624 |
| Mellem 1 og 5 år | 54.468.574 | 86.184.490 |
| Langfristet del | 125.792.821 | 229.491.114 |
| Inden for 1 år | 13.588.725 | 21.454.319 |
| | **139.381.546** | **250.945.433** |

## 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| | | |
|---|---|---|
| Finansielle indtægter | -4.658.410 | -692.314 |
| Finansielle omkostninger | 7.036.525 | 9.418.919 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 10.131.244 | 54.452.794 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 6.297 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -3.081.774 | -1.221.929 |
| Skat af årets resultat | 31.214.230 | 9.239.709 |
| | **40.641.815** | **71.203.476** |

## 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| | | |
|---|---|---|
| Ændring i varebeholdninger | 24.673.158 | -24.673.158 |
| Ændring i tilgodehavender | 2.947.527 | -4.377.142 |
| Ændring i leverandører m.v. | 13.387.187 | -3.052.259 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | -9.735.786 | 0 |
| | **31.272.086** | **-32.102.559** |

# Noter til årsregnskabet

| | 2017 | 2016 |
|---|---|---|
| | DKK | DKK |

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

**Pant og sikkerhedsstillelse**

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

| | | |
|---|---|---|
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 19.769.115 | 15.617.410 |

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

| | | |
|---|---|---|
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 19.769.115 | 15.617.410 |

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter og kreditinstitutter med en restgæld på TDKK 466.275, ligger pantebreve på TDKK 309.300 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 206.927.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter ligger skadesløsbreve på TDKK 93.000 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 28.749.

Kreditinstitutter har stillet betalingsgarantier på TDKK 13.773.

Indestående hos kreditinstitutter er inkl. DKK 252.821 placeret på deponerings- eller sikringskonto.

Kreditinstitutter har desuden transport i el-afregninger fra Vindenergi Danmark og Energinet.dk.

**Kautions- og garantiforpligtelser**

Der er stillet pro-rata selvskyldnerkaution til Jyske Bank A/S på 25% af bankgælden i Kikkenborg Vindpark K/S.

Der er stillet selvskyldnerkaution til Spar Nord A/S for gælden i henholdsvis Wind Estate Ltd. og Wind Estate (UK) Ltd.

**Andre eventualforpligtelser**

Selskabet har servicekontrakter med serviceleverandører gældende mellem 10-15 år fra startdatoen. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2017 TDKK 7.280.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Petri Holding 3 ApS, der er administrationsselskab. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Der foreligger de for branchen normale garantiforpligtelser.

Selskabet har indgået fastpris og porteføljeaftaler med Vindenergi Danmark, som pr. 31. december 2017 har en markedsværdi på TDKK negativ 38.127.

## 17 Nærtstående parter

| | Grundlag |
|---|---|
| **Bestemmende indflydelse** | |
| Petri Holding ApS, Østervangsvej 28, 8830 Tjele | Kapitalejer |

**Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

| Navn | Hjemsted |
|---|---|
| Petri Holding 3 ApS | Randers |

Koncernrapporten for Petri Holding 3 ApS kan rekvireres på følgende adresse: Læsøvej 1, 8940 Randers SV.

# Noter til årsregnskabet

## 18 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wind Estate A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Petri Holding 3 ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

**Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

# Resultatopgørelsen

**Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

**Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Omkostninger, vindmøller**

Omkostninger, vindmøller indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skatte-

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

pligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

# Balancen

**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-25 år.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og 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.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

| | |
|---|---|
| Øvrige bygninger | 42 - 50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 6 - 25 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter vindmøller erhvervet til videresalg. Vindmøllerne måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger” og ”Kassekreditter”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

**18 Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)

## Hoved- og nøgletal

**Forklaring af nøgletal**

| | |
|---|---|
| Afkastningsgrad | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |