

---

# *Wind Estate A/S*

Læsøvej 1, 8940 Randers SV

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 26 27 18 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/4 2017

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

Noter, regnskabspraksis 27

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 19. april 2017

## Direktion

Jens Petri Petersen

Erik Abraham

## Bestyrelse

Lars Krull  
formand

Peter Huuse Sørensen

Erik Abraham

# 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 19. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Wind Estate A/S  
Læsøvej 1  
8940 Randers SV

Telefon: 87611144  
Telefax: 87611122  
Hjemmeside: [www.windestate.com](http://www.windestate.com)

CVR-nr.: 26 27 18 86  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Randers SV

## Bestyrelse

Lars Krull, formand  
Peter Huuse Sørensen  
Erik Abraham

## Direktion

Jens Petri Petersen  
Erik Abraham

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Advokat

Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
8000 Århus

Grønbæk & Huuse  
Østervold 20, 3  
8900 Randers

## Pengeinstitut

Jyske Bank A/S  
Dytmærskens 9  
8900 Randers

Spar Nord A/S  
Østervold 16  
8900 Randers

# Hoved- og nøgletal

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	134.903	158.257	132.273	106.049	118.193
Resultat af ordinær primær drift	54.801	58.990	62.042	46.812	26.665
Resultat før finansielle poster	60.689	62.424	64.966	51.907	52.019
Resultat af finansielle poster	-7.511	-12.503	-10.000	4.398	-11.938
Årets resultat	43.938	43.096	44.948	44.749	30.376
<b>Balance</b>					
Balancesum	777.093	866.806	852.428	830.804	574.504
Egenkapital	237.929	208.990	170.895	130.946	88.198
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	74.468	123.420	106.753	60.646	65.346
- investeringsaktivitet	65.351	-96.780	-69.499	-273.275	-103.475
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-31.460	-104.089	-77.344	-297.564	-160.307
- finansieringsaktivitet	-71.831	-3.799	-160.452	215.168	38.173
Årets forskydning i likvider	67.988	22.841	-123.198	2.539	44
Antal medarbejdere	18	18	16	14	12
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	7,8%	7,2%	7,6%	6,2%	9,1%
Soliditetsgrad	30,6%	24,1%	20,0%	15,8%	15,4%
Forrentning af egenkapital	19,7%	22,7%	29,8%	40,8%	41,0%

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



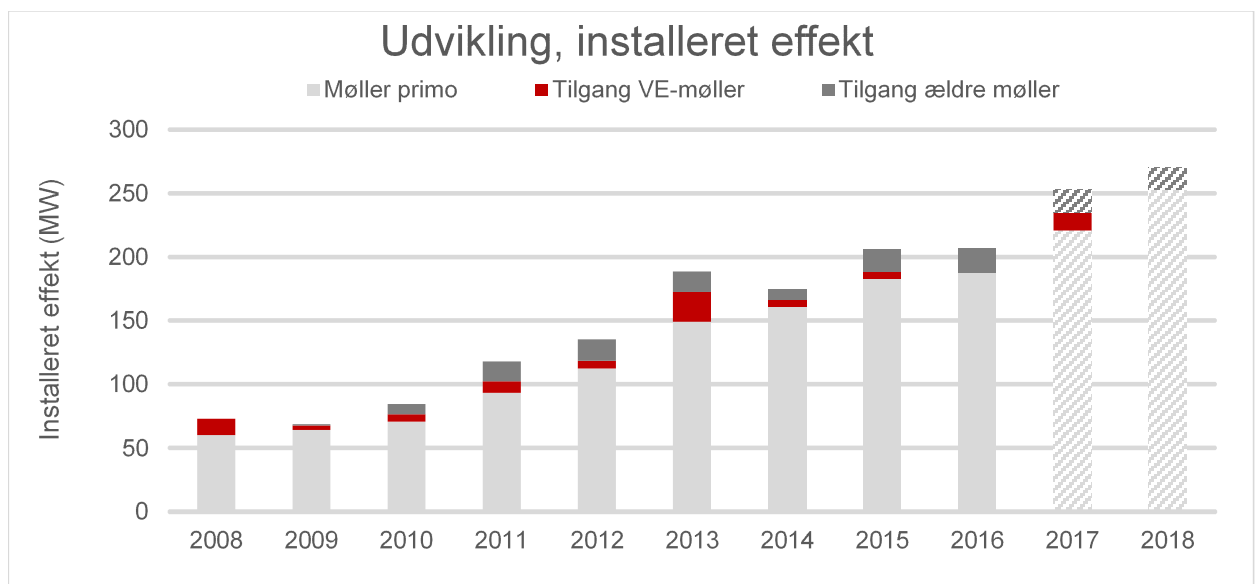
# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

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.

Igen i 2016 har Wind Estate haft vækst på flere parametre. Ved udgangen af 2016 bestod porteføljen af 285 vindmøller med en samlet kapacitet på 187 MW. Selskabet beskæftigede 16 medarbejdere ved årets udgang.



## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 43.938.231, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 237.928.582 ved årets udgang, svarende til en soliditet på 30,6%, hvilket er meget tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret realiseret et EBITDA på knap DKK 121 mio., hvilket er en stigning på knap 18% i forhold til det budgetterede EBITDA. Afvigelsen skyldes primært, at der er foretaget et tilbagekøb af fastprisaftaler, hvilket påvirker regnskabet positivt.

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. Den samlede værdi af selskabets fastprisaftaler på hele vindmølleporteføljen udgjorde ved årets udgang ca. DKK 44 mio. Værdien af fastprisaftaler er indregnet i værdiansættelsen af selskabets vindmølleportefølje ved årets udgang.

# Ledelsesberetning

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

## Årets udvikling i vindmølleporteføljen

I 2016 fortsatte Wind Estate sin strategi med opkøb af eksisterende vindmøller i drift, idet selskabet udvidede sin vindmølleportefølje med 26 eksisterende vindmøller i Danmark. Dette var som forventet og understreger selskabets stærke position som seriøs samhandelspartner i forbindelse med køb af eksisterende vindmøller.

Wind Estate har i starten af 2016 frasolgt 4 større vindmøller. Frasalget skal ses som et led i en konsolidering i et marked med varierende afregningspriser. Denne konsolidering forventes at fortsætte ind i 2017.

Effekten af konsolideringen giver selskabet et forstærket kapitalberedskab til at øge sine aktiviteter i forbindelse med køb af eksisterende vindmøller.

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 selv perioder med faldende elpriser, som vi oplever i øjeblikket. Ved udgangen af 2016 har Wind Estate tilknyttet tre serviceteams udover tre servicemedarbejdere på kontoret og lageret, så driftsorganisationen nu udgør 9 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 106 MW, hvoraf 70 MW har været i egne bøger. Flere af disse vindmøller er frasolgt over tiden med henblik på konsolidering. Ud af den samlede produktionskapacitet på 187 MW består 54 MW af selskabets egenudviklede vindmølleprojekter ved årets udgang, som alle er opført efter reglerne i VE Loven.

I 2016 påbegyndte Wind Estate byggeriet af 5 nye vindmøller i Hjørring Kommune, hvoraf 4 vindmøller med en samlet kapacitet på knap 14 MW er til egne bøger. Projektet bliver idriftsat i marts 2017.

Derudover har Wind Estate en portefølje af udviklingsprojekter, 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, mens projektudviklingsomkostningerne løbende er udgiftsført.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Generelt er forventningerne til det kommende år en stigning i såvel virksomhedens indtjening som resultat. Det skyldes primært, at den påbegyndte konsolidering af selskabet ventes at fortsætte ind i 2017.

Der tegner sig et udfordret billede af vindmølleplanlægningen i de enkelte kommuner. Flere kommuner har udskudt den videre vindmølleplanlægning til efter, at resultaterne af en sundhedsundersøgelse af vindmøllernes effekt på mennesker er offentliggjort, ligesom andre kommuner har sat planlægningen i bero som følge af det kommende kommunalvalg. Endelig afventer markedet i spænding, hvilken tilskudsordning, der skal afløse den eksisterende ordning, som udløber i februar 2018. Wind Estate ser dog fortsat fortrøstningsfuld på udviklingen af nye vindmølleprojekter i de kommende år, og forventer i den forbindelse at allokere yderligere ressourcer hertil i løbet af 2017.

## 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 vindmølle typer, hvilket medfører en mere præcis prisfastsættelse af de enkelte vindmølle typer i en handel.

For så vidt angår de nye vindmøller, som alle er opført efter 2008, har Wind Estate tegnet længerevarende serviceaftaler (10 – 15 årige) 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.

# Ledelsesberetning

## 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 der både tages hensyn til graderne af committed og uncommitted kreditfaciliteter, ligesom selskabet til enhver tid placerer sine udlån efter samme strategi i henholdsvis rentevariable og renteafdækkede kreditter.

Graden af committed og uncommitted finansiering i 2016 er på niveau med 2015.

Wind Estate har valgt at afdække en del af sin gæld med 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, der afhænger af udviklingen i den 10-årige danske swap rente.

## 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 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 2017 – 2026 udgør ved årets udgang ca. DKK 44 mio. og er udtryk for prisforskellen mellem elprisen ved årets udgang og de indgåede prisaftaler.

For perioden 2017 – 2026 er der lavet følgende mængde- og prisafdækninger:

Afdækningsår	Mængdeafdækning	Omsætningsafdækning
2017	93%	97%
2018	75%	87%
2019	55%	73%
2020	44%	61%
2021	27%	32%
2022	32%	31%
2023	38%	32%
2024	38%	31%
2025	38%	31%
2026	18%	20%

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.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>134.902.619</b>	<b>158.256.771</b>
Personaleomkostninger	1	-14.048.301	-13.880.419
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-60.115.544	-81.952.553
Andre driftsomkostninger		-49.861	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>60.688.913</b>	<b>62.423.799</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-6.297	5.483
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.343.488	-3.012.746
Finansielle indtægter	3	570.755	107.044
Finansielle omkostninger	4	-9.418.919	-9.602.430
<b>Resultat før skat</b>		<b>53.177.940</b>	<b>49.921.150</b>
Skat af årets resultat	5	-9.239.709	-6.825.360
<b>Årets resultat</b>		<b>43.938.231</b>	<b>43.095.790</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000.000	15.000.000
Overført resultat	23.938.231	28.095.790
	<b>43.938.231</b>	<b>43.095.790</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede rettigheder		28.670.578	35.193.781
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>28.670.578</b>	<b>35.193.781</b>
Grunde og bygninger		15.617.410	15.256.636
Produktionsanlæg og maskiner		634.044.320	740.835.232
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.496.875	2.758.013
Materielle anlægsaktiver under udførelse		124.043	253.299
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>651.282.648</b>	<b>759.103.180</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	100.000	403.223
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	27.226.088	29.389.380
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	2.921.988	3.299.133
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>30.248.076</b>	<b>33.091.736</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>710.201.302</b>	<b>827.388.697</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>24.673.158</b>	<b>1.215.448</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		16.757.823	29.803.829
Andre tilgodehavender		21.032.019	3.334.425
Selskabsskat		0	276.603
Periodeafgrænsningsposter	11	4.234.694	4.572.900
<b>Tilgodehavender</b>		<b>42.024.536</b>	<b>37.987.757</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>194.125</b>	<b>214.390</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>66.891.819</b>	<b>39.417.595</b>
<b>Aktiver</b>		<b>777.093.121</b>	<b>866.806.292</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		216.928.582	192.990.352
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000.000	15.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>237.928.582</b>	<b>208.990.352</b>
Hensættelse til udskudt skat	12	68.091.151	58.851.442
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>68.091.151</b>	<b>58.851.442</b>
Gæld til realkreditinstitutter		229.491.114	294.189.084
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>229.491.114</b>	<b>294.189.084</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	21.454.319	24.976.047
Kreditinstitutter		215.329.931	271.277.488
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.147.573	4.970.917
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.039	689.637
Anden gæld		2.632.412	2.861.325
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>241.582.274</b>	<b>304.775.414</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>471.073.388</b>	<b>598.964.498</b>
<b>Passiver</b>		<b>777.093.121</b>	<b>866.806.292</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16		
Nærtstående parter	17		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>for regnskabs-</u>	<u>DKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>DKK</u>	
Egenkapital 1. januar	1.000.000	192.990.351	15.000.000	208.990.351
Betalt ordinært udbytte	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets resultat	0	23.938.231	20.000.000	43.938.231
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>216.928.582</b>	<b>20.000.000</b>	<b>237.928.582</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat		43.938.231	43.095.790
Reguleringer	14	71.203.476	104.685.424
Ændring i driftskapital	15	-32.102.559	-14.472.687
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>83.039.148</b>	<b>133.308.527</b>
Renteindbetalinger og lignende		570.775	107.043
Renteudbetalinger og lignende		-9.418.919	-9.602.430
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>74.191.004</b>	<b>123.813.140</b>
Betalt selskabsskat		276.603	-393.561
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>74.467.607</b>	<b>123.419.579</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-218.104	-5.148.655
Køb af materielle anlægsaktiver		-31.460.233	-104.089.109
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		21.559	-168.470
Salg af immaterielle anlægsaktiver		6.500.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		87.009.626	8.329.001
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		3.498.131	4.297.584
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>65.350.979</b>	<b>-96.779.649</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-68.219.697	-22.321.425
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-14.933.999	-16.788.930
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-671.598	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	38.991.816
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		26.994.757	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		0	1.319.738
Betalt udbytte		-15.000.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-71.830.537</b>	<b>-3.798.801</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>67.988.049</b>	<b>22.841.129</b>
Likvider 1. januar		-211.112.298	-233.953.427
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-143.124.249</b>	<b>-211.112.298</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		194.125	214.390
Kassekredit		-143.318.374	-211.326.688
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-143.124.249</b>	<b>-211.112.298</b>

# Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	13.127.340	13.068.895
Pensioner	294.975	241.108
Andre omkostninger til social sikring	226.780	184.706
Andre personaleomkostninger	399.206	385.710
	<u><b>14.048.301</b></u>	<u><b>13.880.419</b></u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u><b>4.199.386</b></u>	<u><b>4.312.014</b></u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u><b>18</b></u>	<u><b>18</b></u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.690.361	2.932.073
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	58.425.183	57.144.630
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	21.875.850
	<u><b>60.115.544</b></u>	<u><b>81.952.553</b></u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	64.643
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	14.106
Andre finansielle indtægter	570.755	28.295
	<u><b>570.755</b></u>	<u><b>107.044</b></u>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	18.224	15.917
Andre finansielle omkostninger	9.073.364	8.981.918
Kursreguleringer omkostninger	16.656	1.763
Kurstab	310.675	602.832
	<u><b>9.418.919</b></u>	<u><b>9.602.430</b></u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	-276.603
Årets udskudte skat	9.239.709	7.150.716
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-48.753
	<u><b>9.239.709</b></u>	<u><b>6.825.360</b></u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		Erhvervede rettigheder <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar		53.400.831
Afgang i årets løb		<u>-5.291.496</u>
Kostpris 31. december		<u>48.109.335</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar		18.207.049
Årets afskrivninger		1.690.361
Årets afskrivninger på afhændede aktiver		<u>-458.653</u>
Ned- og afskrivninger 31. december		<u>19.438.757</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<u><b>28.670.578</b></u>
Afskrives over		<u>5 - 25 år</u>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse DKK
Kostpris 1. januar	16.717.497	1.082.040.019	7.631.017	253.299
Tilgang i årets løb	667.805	32.758.966	207.661	124.043
Afgang i årets løb	0	-99.791.447	-1.600.898	0
Overførsler i årets løb	0	0	253.299	-253.299
Kostpris 31. december	<u>17.385.302</u>	<u>1.015.007.538</u>	<u>6.491.079</u>	<u>124.043</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.460.861	341.204.787	4.873.034	0
Årets afskrivninger	307.031	57.145.866	972.207	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-17.387.435	-851.037	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.767.892</u>	<u>380.963.218</u>	<u>4.994.204</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>15.617.410</u></b>	<b><u>634.044.320</u></b>	<b><u>1.496.875</u></b>	<b><u>124.043</u></b>
Afskrives over	<u>50 år</u>	<u>6 - 25 år</u>	<u>5 år</u>	
Renteomkostninger indregnet som en del af kostpris	<u>0</u>	<u>8.277.761</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	1.380.000	1.380.000
Tilgang i årets løb	100.000	0
Afgang i årets løb	-1.380.000	0
Kostpris 31. december	<u>100.000</u>	<u>1.380.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-976.777	-982.260
Årets afgang	976.777	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>5.483</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>-976.777</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>100.000</u></b>	<b><u>403.223</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Wind Estate UK					
ApS	Randers	50.000	100%	50.000	0
Wind Estate Hellas					
ApS	Randers	50.000	100%	50.000	0

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	11.306.000	11.306.000
Kostpris 31. december	11.306.000	11.306.000
Værdireguleringer 1. januar	18.083.380	25.423.710
Årets resultat mv.	1.334.839	-3.042.746
Modtagne udbytter	-3.498.131	-4.297.584
Værdireguleringer 31. december	15.920.088	18.083.380
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.226.088</b>	<b>29.389.380</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vester Barde					
Vindkraft I/S	Ringkjøbing-Skjern		30%	12.563.546	831.889
Haslund Kær I/S	Randers		43%	16.877.071	1.327.613
Assing Vindkraft I/S	Randers		29%	18.721.388	250.929
Abildå Vindkraft I/S	Herning		22%	25.202.773	1.165.578
Kikkenborg Vindpark					
K/S	Lemvig		23%	70.773	-17.089
Krusbjerg Vindkraft I/S	Herning		47%	11.629.090	377.532



# 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	1.953.046
Årets opskrivninger	-377.185
Opskrivninger 31. december	1.575.861
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.921.988</b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 Hensættelse til udskudt skat

	2016 DKK	2015 DKK
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	58.851.442	51.700.726
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	9.195.346	7.150.716
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	44.363	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>68.091.151</b>	<b>58.851.442</b>
Immaterielle anlægsaktiver	1.310.767	252.486
Materielle anlægsaktiver	62.823.162	54.271.106
Finansielle anlægsaktiver	5.039.087	5.454.078
Låneomkostninger	-540.345	-540.345
Skattemæssigt underskud til fremførelse	-541.520	-585.883
	<b>68.091.151</b>	<b>58.851.442</b>

# 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:

	2016 DKK	2015 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	143.306.624	194.732.331
Mellem 1 og 5 år	86.184.490	99.456.753
Langfristet del	229.491.114	294.189.084
Inden for 1 år	21.454.319	24.976.047
	<b>250.945.433</b>	<b>319.165.131</b>

## 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-570.755	-107.044
Finansielle omkostninger	9.418.919	9.602.430
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	54.452.794	85.357.415
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	6.297	-5.483
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.343.488	3.012.746
Skat af årets resultat	9.239.709	6.825.360
	<b>71.203.476</b>	<b>104.685.424</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-24.673.158	759.116
Ændring i tilgodehavender	-4.377.142	-11.398.139
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-2.400.000
Ændring i leverandører m.v.	-3.052.259	-1.433.664
	<b>-32.102.559</b>	<b>-14.472.687</b>

# Noter til årsregnskabet

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	15.256.636	15.567.540
Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter og kreditinstitutter med en restgæld på TDKK 466.275, ligger pantebreve på TDKK 687.338 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 459.355.		
Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter ligger skadesløsbreve på TDKK 45.800 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 25.169.		
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.		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har servicekontrakter med serviceleverandører gældende mellem 10-15 år fra startdatoen. Disse kontrakter kan opsiges med 3-12 måneders skriftlig varsel. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2016 TDKK 8.479.		
Selskabet har indgået to kontrakter om vindmølleprojektet Høgsted Vindmøllepark for TDKK 80.000. Restkøbesummen udgør pr. 31. december 2016 TDKK 72.000.		
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 administrationselskab. 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.		
Der foreligger de for branchen normale garantiforpligtelser.		
Selskabet har indgået fastpris og porteføljeaftaler med Vindenergi Danmark, som pr. 31. december 2016 har en markedsværdi på TDKK 43.832.		
Selskabet har indgået renteswapaftale, som pr. 31. december 2016 har en værdi på TDKK 9.736.		

# Noter til årsregnskabet

## 17 Nærtstående parter

### Grundlag

#### **Bestemmende indflydelse**

Petri Holding ApS, Østervangsvej 28, 8830 Tjele      Kapitalejer

#### **Koncernregnskab**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
-------------	-----------------

Petri Holding 3 ApS	Randers
---------------------	---------

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

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Wind Estate A/S for 2016 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 2016 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 finansiell 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, regnskabspraksis

## 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.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige 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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 skattepligtige 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:

Grunde og bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 - 25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "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 dattervirksomheder og 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

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

## 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.

## Varebeholdninger

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



# Noter, regnskabspraksis

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

## **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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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 proventuet 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering 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, regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

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