

---

# *Wind Estate A/S*

Læsøvej 1, 8940 Randers SV

## Årsrapport for 2018

---

CVR-nr. 26 27 18 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/4 2019

Lars Krull  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 17

Balance 31. december 18

Egenkapitalopgørelse 20

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21

Noter til årsregnskabet 22

# Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 23. april 2019

## 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 23. april 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Furbo  
statsautoriseret revisor  
mne32204

Allan Christensen  
statsautoriseret revisor  
mne35463

## 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  
Jens Petri Petersen

### Direktion

Erik Abraham  
Jens Petri Petersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

### Advokat

Kromann Reumert  
Rådhuspladsen 3  
8000 Århus

Grønbæk & Huuse  
Østervold 20, 3  
8900 Randers

## Selskabsoplysninger

### Pengeinstitut

Jyske Bank A/S  
Store Torv 1  
7500 Holstebro

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	110.270	205.716	134.895	158.257	132.273
Resultat af ordinær primær drift	43.622	80.168	54.751	58.990	62.042
Resultat før finansielle poster	43.872	130.590	60.689	62.424	64.966
Resultat af finansielle poster	-995	270	-7.511	-12.503	-10.000
Årets resultat	32.719	99.646	43.938	43.096	44.948
<b>Balance</b>					
Balancesum	733.404	639.925	777.093	866.806	852.428
Egenkapital	264.145	311.703	237.929	208.990	170.895
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	102.921	159.615	74.468	123.420	106.753
- investeringsaktivitet	-141.420	105.727	65.351	-96.780	-69.499
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-141.789	-97.307	-31.460	-104.089	-77.344
- finansieringsaktivitet	-67.075	-192.720	-71.831	-3.799	-160.452
Årets forskydning i likvider	-105.574	72.622	67.988	22.841	-123.198
Antal medarbejdere	21	20	18	18	16
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	6,0%	20,4%	7,8%	7,2%	7,6%
Soliditetsgrad	36,0%	48,7%	30,6%	24,1%	20,0%
Forrentning af egenkapital	11,4%	36,3%	19,7%	22,7%	29,8%

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

Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2017 ændret regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fra kostpris til indre værdi. Der henvises til anvendt regnskabspraksis for omtale herom.

# Ledelsesberetning

## Ændring af regnskabspraksis

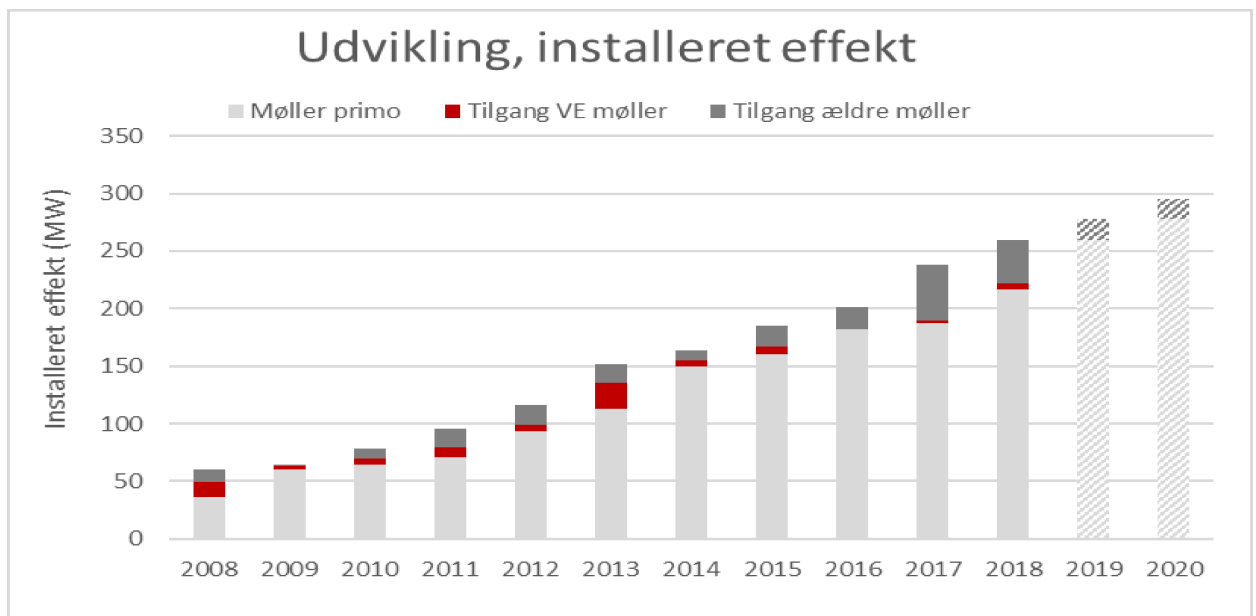
Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en formindskelse af årets resultat sidste år med DKK 433.918. Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver sidste år negativt med DKK 433.918 samt egenkapitalen sidste år med negativt DKK 433.918. Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

## Væsentligste aktiviteter

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

Efter forrige års frasalg af 12 vindmøller med et positivt resultat og den deraf følgende konsolidering, har 2018 været et mere normalt år. 2018 har budt på tilgang af såvel nye anlæg som eksisterende anlæg i markedet, herunder for første gang tilgang af havvindmøller. Ved udgangen af 2018 bestod porteføljen af 360 vindmøller med en samlet kapacitet på 260 MW. Selskabet beskæftigede 23 medarbejdere ved årets udgang.



# Ledelsesberetning

## Udvikling i året

I 2018 var årets resultat DKK 32,7 mio. efter skat med en egenkapital på DKK 264 mio. ved årets udgang, svarende til en soliditet på 36%, hvilket er tilfredsstillende. Resultatet er påvirket positivt som følge af en tilbageførsel af nedskrivning foretaget i 2015.

I 2018 ændrede selskabet afskrivningsprofilen for tilgange af vindmøller i og efter 2018, hvor afskrivningsperioden for tilgange fortsat er 25 år fra idriftsættelse, men nu dog minimum 10 år fra overtagelsestidspunktet. Den skønsmæssige ændring har reduceret årets afskrivninger og forbedret årets resultat før skat med TDKK 618, mens årets resultat efter skat er påvirket med TDKK 482.

Ændringen i afskrivningsperioden for tilgange af vindmøller er en konsekvens af selskabets analyse af mange års dataindsamling af driftsomkostningerne på de enkelte vindmølletyper, som i stigende grad er blevet statistisk signifikant i takt med udbygningen af selskabets vindmølleportefølje. Analysen viser, at vindmøllernes driftsomkostninger ikke stiger i takt med vindmøllernes alder, hvilket dels tilskrives selskabets strategi på sourcing af reservedele og hovedkomponenter, samt en mere effektiv og mindre omkostningstung egen serviceorganisation.

Der er i regnskabsåret realiseret et EBITDA på godt DKK 93 mio., hvilket er en stigning på knap 7% i forhold til det budgetterede EBITDA. Afvigelsen skyldes en større tilgang af produktion end budgetteret samt stigende afregningspriser, som rigeligt kompenserede for det dårlige vindår.

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 fastpris aftaler på hele vindmølleporteføljen havde ved årets udgang en negativ værdi på ca. DKK 141 mio., hvilket alene er et udtryk for stigende elpriser i 2018, som samlet set er med til at øge værdien af selskabets vindmølleportefølje. Værdien af fastpris aftaler er ikke indregnet i den bogførte egenkapital.

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

## Ledelsesberetning



### Årets udvikling i vindmølleporteføljen

I 2018 fortsatte Wind Estate sin strategi med opkøb af eksisterende vindmøller i drift, idet selskabet udvidede sin vindmølleportefølje med 17 eksisterende landvindmøller i Danmark. Herudover har Wind Estate for første gang udvidet sin portefølje til også at indeholde havvindmøller, idet selskabet overtog 10 havvindmøller syd for Samsø ved Paludans Flak.

Tilgangen af eksisterende landvindmøller er lidt i underkanten af det forventede. Dette skyldes primært opadgående afregningspriser i løbet af 2018, hvor især de korte priser er steget betragteligt. Dette har bevirket, at sælgernes forventning til den fremtidige afregningspris ofte har overgået markedets forventning, hvilket har udfordret præmissen for en aftaleindgåelse. Samtidig har den stigende afregningspris betydet en større konkurrence i markedet for eksisterende vindmøller, da spændet er vokset mellem afregningspris og marginalomkostning.

Overtagelsen af havvindmøllerne ved Samsø er endnu et bevis på selskabets konkurrencedygtighed, når vindmøller erhverves med egen drift for øje. Her kunne Wind Estate nemlig udnytte sine kompetencer inden for service og vedligeholdelse af den pågældende vindmølletype til at fremsætte det mest konkurrencedygtige bud på havvindmøllerne.

## Ledelsesberetning

Overtagelsen af havvindmøllerne markerer også overgangen til et potentielt nyt marked for Wind Estate. Med afsæt i havvindmøllerne ved Samsø vil Wind Estate analysere, om selskabet kan bruge sine kompetencer inden for projektudvikling på land til også at udvikle vindmølleprojekter til havs i et spirende og meget potentielt offshore marked.

I februar 2018 opførte Wind Estate to nye 2,2 MW vindmøller i Odder Kommune. Dette markerede afslutningen på det tilskudsregime, som har været gældende med få ændringer siden indførelsen af VE-loven i 2008. Fremover vil alle danske vindmølleprojekter på land og ”åben-dør” vindmølleprojekter til havs blive bygget uden tilskud på rent kommercielle vilkår eller med 20-årige tilskud via teknologineutrale udbudsrunder.

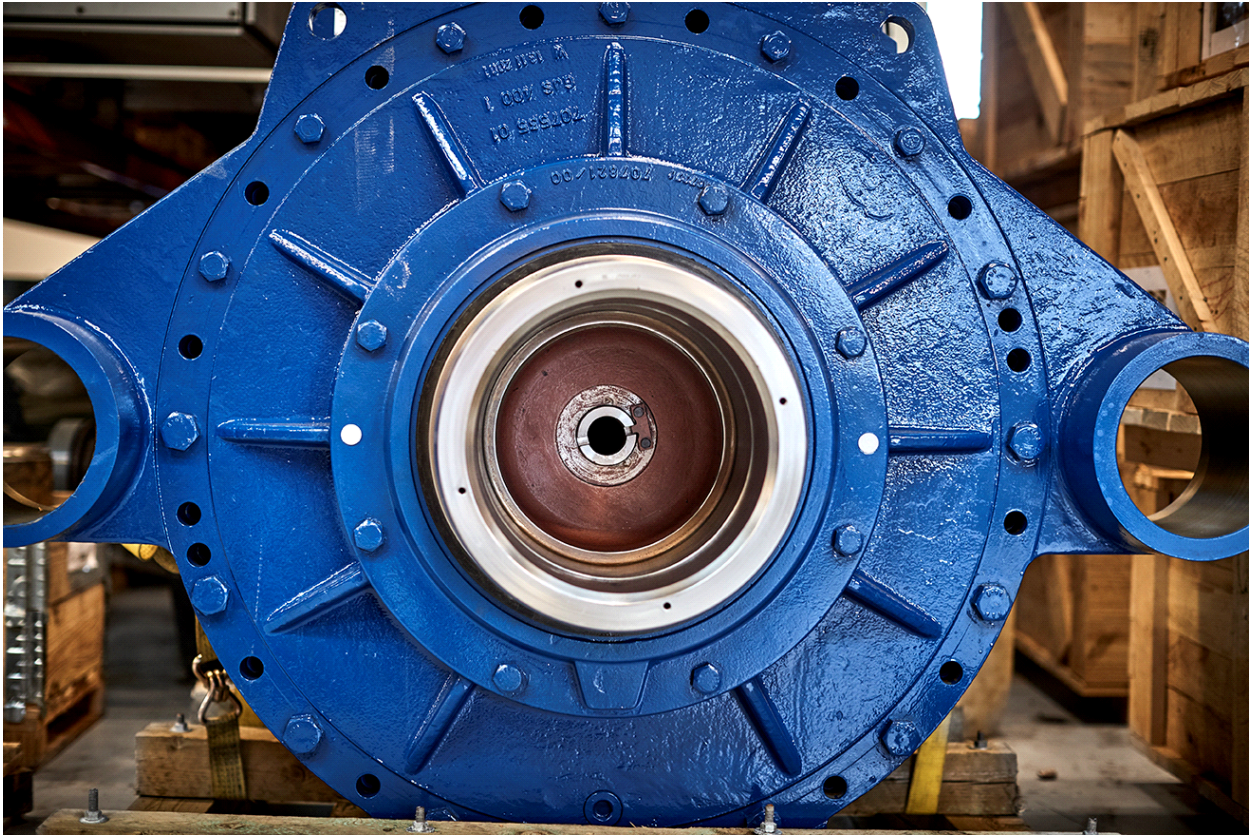
I lighed med tidligere er alle investeringer i eksisterende vindmøller med drift for øje, og med en stadig voksende vindmølleportefølje kan selskabet i endnu højere grad udnytte sine stordriftsfordele i form af lavere driftsomkostninger og øget driftstid som følge af en effektiv og omkostningsbevidst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

I takt med væksten i vindmølleporteføljen – nu også på havet - er det fortsat 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 konsekvent 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 2018 har Wind Estate tilknyttet fem serviceteams samt en afløservogn til support. Herudover er der ansat fire servicemedarbejdere på kontoret og lageret, så driftsorganisationen nu udgør 15 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 130 MW, hvoraf 95 MW har været i egne bøger. Flere af disse vindmøller er frasolgt over tiden med henblik på konsolidering. Ud af den samlede produktionskapacitet på 260 MW består godt 42 MW af selskabets egenudviklede vindmølleprojekter ved årets udgang, som alle er opført efter reglerne i VE-Loven.

I februar 2018 idriftsatte Wind Estate to nye vindmøller i Odder Kommune, hvor begge vindmøller med en samlet kapacitet på 4,4 MW endte i egne bøger.

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.

Historisk har Wind Estate haft succes med sine udviklingsprojekter med opførelse af mindst et nyt vindmølleprojekt om året. Alligevel er værdien af udviklingsporteføljen i lighed med tidligere år ikke indregnet i selskabets egenkapital, ligesom projektudviklingsomkostningerne til stadighed udgiftsføres i de

## Ledelsesberetning

enkelte regnskabsår.

Helt konkret vedtog Randers Byråd i sommeren 2018 en ny lokalplan for 46 nye vindmøller ved Overgaard Gods. Projektet bliver en af Danmarks største landbaserede vindmølleparker og består af 3 etaper, hvor Wind Estate står for etaperne 2 og 3 med mulighed for udskiftning af henholdsvis 8 og 10 eksisterende vindmøller med henholdsvis 9 og 11 nye vindmøller. Det er forventningen, at etape 2, hvor de eksisterende vindmøller er ældre end vindmøllerne i etape 3, bliver udskiftet først.



# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Generelt er forventningerne til det kommende år et fald i såvel selskabets indtjening og resultat. Den primære årsag skal findes i den høje afregningspris, der har været i 2018 og begyndelsen af 2019 aftager i årene fremover.

Wind Estate har fortsat flere nye vindmølleprojekter under udvikling, som forventes at blive godkendt i de kommende år. Alligevel skaber de teknologineutrale udbud på pristillægget usikkerhed om projekternes rentabilitet og eventuelle gennemførelse. Den fremadrettede frekvens af realiserede projekter er derfor usikker, da de markedsbestemte afregningspriser mere end tidligere har indflydelse på de enkelte projekters gennemførelse.

Ligeledes forventes, at pipelinen i selskabets udenlandske projektudvikling kontinuerligt øges og modnes, således Wind Estate inden for de næste år kan gennemføre de første udenlandske vindmølleprojekter.

Wind Estate er fortsat meget positiv med hensyn til markedsudsigterne for vindmøllebranchen. Grundlæggende fornemmes en tiltagende politisk lydhørhed i takt med, at behovet for den grønne omstilling bliver mere og mere tydeliggjort i hverdagen, ligesom omkostningen for den grønne omstilling er stærkt nedadgående som følge af den teknologiske udvikling med stadig mere energieffektive produktionsanlæg.

## 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. Dette naturligvis under skyldig hensyntagen til de enkelte vindmøllers tilskudsform og heraf følgende sammenhæng med den månedlige spotpris.

På omkostningssiden har Wind Estate 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 potentiel transaktion.

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.

Wind Estate har løbende som målsætning selv at kunne servicere alle af selskabet ejede mølle typer,



## Ledelsesberetning

såfremt det påvirker selskabets drift i positiv retning. Opsigelse af eksisterende servicekontrakter sker, således ikke uden grundigt forarbejde i forhold til såvel allokering af mandskab og reservedele, samt i forhold til den samlede rentabilitet. Afledt heraf har selskabet opsagt eksisterende serviceaftaler på en række Siemens 2,3 MW vindmøller for selv at stå for driften af disse vindmøller.

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

### Renterisiko

I lighed med tidligere 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 un-committed kreditfaciliteter, ligesom selskabet til enhver tid placerer sine udlån efter samme strategi i henholdsvis rentevariable og renteafdækkede kreditter.

Som følge af en større forholdsmæssig tilgang af eksisterende vindmøller er graden af committed finansiering i 2018 ændret i forhold til 2017, således at en mindre del af den samlede finansiering er committed. Dette skal naturligvis ses i sammenhæng med niveauet for den korte rente, ligesom det er under hensyntagen til virksomhedens generelle evne til at skabe overskudslikviditet.

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 un-committed kreditfaciliteter. På trods af den foretagne renteafdækning, så 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.

### 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 2019 – 2028 udgør ved årets udgang ca. - MDKK 141 og er udtryk for prisforskellen mellem elprisen ved årets udgang og de indgåede prisaftaler.

For perioden 2019 – 2028 er der lavet følgende mængde- og prisafdækninger:

## Ledelsesberetning

Afdækningsår	Mængdeafdækning	Omsætningsafdækning
2019	61%	70%
2020	39%	46%
2021	31%	33%
2022	33%	32%
2023	35%	29%
2024	35%	29%
2025	35%	29%
2026	21%	17%
2027	8%	6%
2028	0%	0%

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	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>110.269.771</b>	<b>205.716.298</b>
Personaleomkostninger	1	-17.394.401	-15.537.850
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-49.003.574	-59.588.123
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>43.871.796</b>	<b>130.590.325</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-3.479.019	-433.918
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.912.261	3.081.774
Finansielle indtægter	3	1.558.051	4.658.410
Finansielle omkostninger	4	-5.986.245	-7.036.525
<b>Resultat før skat</b>		<b>42.876.844</b>	<b>130.860.066</b>
Skat af årets resultat	5	-10.157.893	-31.214.230
<b>Årets resultat</b>		<b>32.718.951</b>	<b>99.645.836</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede rettigheder		16.460.315	10.340.168
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>16.460.315</b>	<b>10.340.168</b>
Grunde og bygninger		19.372.601	19.769.115
Produktionsanlæg og maskiner		609.932.882	515.546.411
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.837.619	2.144.347
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	4.335.289
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>631.143.102</b>	<b>541.795.162</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	523.379	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	43.008.381	43.648.355
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	4.135.974	3.800.621
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	4.626.040	3.456.190
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>52.293.774</b>	<b>50.905.166</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>699.897.191</b>	<b>603.040.496</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.204.489	18.762.489
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		8.193	90.350
Andre tilgodehavender		13.356.078	11.966.332
Periodeafgrænsningsposter	11	1.910.790	4.457.217
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.479.550</b>	<b>35.276.388</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.027.451</b>	<b>1.607.832</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>33.507.001</b>	<b>36.884.220</b>
<b>Aktiver</b>		<b>733.404.192</b>	<b>639.924.716</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for sikringstransaktioner		-6.154.606	-5.871.745
Overført resultat		249.299.207	236.574.419
Foreslået udbytte for regnskabsåret		20.000.000	80.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>264.144.601</b>	<b>311.702.674</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	85.178.261	82.040.072
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.830.479	333.918
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>89.008.740</b>	<b>82.373.990</b>
Gæld til realkreditinstitutter		137.529.861	125.792.821
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>137.529.861</b>	<b>125.792.821</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	15.537.001	13.588.725
Kreditinstitutter		185.732.556	82.690.162
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.171.661	4.925.146
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.245	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		3.435.621	5.609.176
Anden gæld		34.835.906	13.242.022
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>242.720.990</b>	<b>120.055.231</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>380.250.851</b>	<b>245.848.052</b>
<b>Passiver</b>		<b>733.404.192</b>	<b>639.924.716</b>
Resultatdisponering	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Anvendt regnskabspraksis	19		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	-5.871.745	237.008.337	80.000.000	312.136.592
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	0	-433.918	0	-433.918
Korrigeret egenkapital 1. januar	1.000.000	-5.871.745	236.574.419	80.000.000	311.702.674
Valutakursregulering	0	0	5.837	0	5.837
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-80.000.000	-80.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	7.527.878	0	0	7.527.878
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-7.890.521	0	0	-7.890.521
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	79.782	0	0	79.782
Årets resultat	0	0	12.718.951	20.000.000	32.718.951
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-6.154.606</b>	<b>249.299.207</b>	<b>20.000.000</b>	<b>264.144.601</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		32.718.951	99.645.836
Reguleringer	15	59.906.419	41.075.733
Ændring i driftskapital	16	23.880.293	31.271.261
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>116.505.663</b>	<b>171.992.830</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.506.697	4.658.410
Renteudbetalinger og lignende		-5.986.244	-7.036.524
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>112.026.116</b>	<b>169.614.716</b>
Betalt selskabsskat		-9.105.232	-10.000.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>102.920.884</b>	<b>159.614.716</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-7.017.786	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-141.789.199	-97.306.503
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-901.858	-19.406.400
Salg af materielle anlægsaktiver		250.000	215.193.715
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		8.039.198	7.246.261
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-141.419.645</b>	<b>105.727.073</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-14.314.684	-111.563.886
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-3.951.001	-65.089.242
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		3.190.670	-18.039
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		28.000.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	3.951.001
Betalt udbytte		-80.000.000	-20.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-67.075.015</b>	<b>-192.720.166</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-105.573.776</b>	<b>72.621.623</b>
Likvider 1. januar		-70.492.626	-143.114.249
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-176.066.402</b>	<b>-70.492.626</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.027.451	1.607.832
Kassekredit		-179.093.853	-72.100.458
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-176.066.402</b>	<b>-70.492.626</b>

# Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	16.770.701	15.072.552
Pensioner	383.030	265.941
Andre omkostninger til social sikring	240.670	199.357
	<b>17.394.401</b>	<b>15.537.850</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>4.749.668</b>	<b>4.458.673</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>21</b>	<b>20</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	897.660	640.340
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	69.981.764	58.947.783
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-21.875.850	0
	<b>49.003.574</b>	<b>59.588.123</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.223.843	910.455
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	323.917	127.453
Andre finansielle indtægter	43	3.620.502
Kursreguleringer indtægter	10.248	0
	<b>1.558.051</b>	<b>4.658.410</b>



## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	5.986.245	6.304.496
Kursreguleringer omkostninger	0	89.997
Kurstab	0	642.032
	<b>5.986.245</b>	<b>7.036.525</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	6.939.922	17.265.309
Årets udskudte skat	3.217.971	13.948.921
	<b>10.157.893</b>	<b>31.214.230</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
		Erhvervede rettigheder
		DKK
Kostpris 1. januar		28.276.656
Tilgang i årets løb		7.017.786
Kostpris 31. december		35.294.442
Opskrivninger 1. januar		2.142.609
Opskrivninger 31. december		2.142.609
Ned- og afskrivninger 1. januar		20.079.097
Årets afskrivninger		897.639
Ned- og afskrivninger 31. december		20.976.736
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>16.460.315</b>
Afskrives over		5 - 25 år

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	21.879.591	927.263.621	7.024.464	4.335.332
Tilgang i årets løb	17.595	146.735.374	386.759	0
Afgang i årets løb	0	-10.101.862	-39.500	0
Overførsler i årets løb	0	4.335.332	0	-4.335.332
Kostpris 31. december	<u>21.897.186</u>	<u>1.068.232.465</u>	<u>7.371.723</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.110.476	411.717.210	4.880.117	0
Årets afskrivninger	414.109	68.874.223	693.487	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-416.000	-39.500	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	-21.875.850	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.524.585</u>	<u>458.299.583</u>	<u>5.534.104</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.372.601</u></b>	<b><u>609.932.882</u></b>	<b><u>1.837.619</u></b>	<b><u>0</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>5.961.688</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	100.000	100.000
Tilgang i årets løb	500.000	0
Kostpris 31. december	600.000	100.000
Værdireguleringer 1. januar	-433.918	0
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-433.918
Valutakursregulering	5.837	0
Årets resultat	-3.479.019	0
Værdireguleringer 31. december	-3.907.100	-433.918
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	3.830.479	333.918
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>523.379</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Wind Estate UK ApS	Randers	50.000	100%	-3.830.479	-3.463.770
Wind Estate Hellas ApS	Randers	50.000	100%	23.379	-15.249
Samsø Havvind A/S	Samsø	500.000	100%	500.000	0

## Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	30.712.400	11.306.000
Tilgang i årets løb	390.000	19.406.400
Afgang i årets løb	-25.000	0
Kostpris 31. december	<u>31.077.400</u>	<u>30.712.400</u>
Værdireguleringer 1. januar	12.935.955	15.920.088
Årets resultat mv.	7.034.224	4.262.128
Modtagne udbytter	-8.039.198	-7.246.261
Værdireguleringer 31. december	<u>11.930.981</u>	<u>12.935.955</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>43.008.381</u></b>	<b><u>43.648.355</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Høgsted Vindkraft I/S	Randers	70%	24.961.642	3.841.062
Vester Barde Vindkraft I/S	Ringkjøbing-Skjern	30%	9.870.558	1.472.374
Haslund Kær I/S	Randers	45%	13.219.171	2.137.915
Assing Vindkraft I/S	Randers	29%	18.876.795	4.076.828
Abildå Vindkraft I/S	Herning	22%	22.376.006	2.141.222
Krusbjerg Vindkraft I/S	Herning	47%	13.331.337	2.759.729

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK
Kostpris 1. januar	3.800.621	1.346.088
Tilgang i årets løb	0	113.858
Afgang i årets løb	0	-15.000
Kostpris 31. december	<u>3.800.621</u>	<u>1.444.946</u>
Opskrivninger 1. januar	0	2.110.103
Valutakursregulering	11.436	0
Årets opskrivninger	<u>323.917</u>	<u>1.070.991</u>
Opskrivninger 31. december	<u>335.353</u>	<u>3.181.094</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.135.974</u></b>	<b><u>4.626.040</u></b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

	2018 DKK	2017 DKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	20.000.000	80.000.000
Overført resultat	<u>12.718.951</u>	<u>19.645.836</u>
	<b><u>32.718.951</u></b>	<b><u>99.645.836</u></b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	82.040.072	68.091.151
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.217.971	13.948.921
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	<u>-79.782</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>85.178.261</u></b>	<b><u>82.040.072</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14 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:

	2018 DKK	2017 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	75.427.244	71.324.247
Mellem 1 og 5 år	62.102.617	54.468.574
Langfristet del	137.529.861	125.792.821
Inden for 1 år	15.537.001	13.588.725
	<b>153.066.862</b>	<b>139.381.546</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-1.558.051	-4.658.410
Finansielle omkostninger	5.986.245	7.036.525
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	48.753.574	10.131.244
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3.479.019	433.918
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.912.261	-3.081.774
Skat af årets resultat	10.157.893	31.214.230
	<b>59.906.419</b>	<b>41.075.733</b>

## 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	0	24.672.333
Ændring i tilgodehavender	4.714.681	2.947.527
Ændring i leverandører m.v.	19.528.255	13.387.187
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-362.643	-9.735.786
	<b>23.880.293</b>	<b>31.271.261</b>

# Noter til årsregnskabet

	2018 DKK	2017 DKK
<b>17 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	19.372.601	19.769.115
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.372.601	19.769.115
Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter og kreditinstitutter med en restgæld på TDKK 338.799, ligger pantebreve på TDKK 491.862 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 317.777.		
Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter ligger skadesløsbreve på TDKK 62.000 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 22.725.		
Kreditinstitutter har stillet betalingsgarantier på TDKK 6.834.		
Indestående hos kreditinstitutter er inkl. TDKK 1.658 placeret på deponerings- eller sikringskonto.		
Kreditinstitutter har desuden transport i el-afregninger fra Vindenergi Danmark og Energinet.dk.		
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Der er stillet selvskyldnerkaution til Spar Nord A/S for gælden i henholdsvis Wind Estate Ltd. og Wind Estate (UK) Ltd.		
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har servicekontrakter med serviceleverandører gældende mellem 10-15 år fra startdatoen. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2018 TDKK 6.580.		
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.		

## Noter til årsregnskabet

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Selskabet har indgået fastpris og porteføljeaftaler med Vindenergi Danmark og Energi Danmark, som pr. 31. december 2018 har en markedsværdi på TDKK -141.684.

### 18 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 til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wind Estate A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra kostpris til indre værdis metode. Ændringen har medført en formindskelse af årets resultat sidste år med DKK 433.918. Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver sidste år negativt med DKK 433.918 samt egenkapitalen sidste år med negativt DKK 433.918. Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

### 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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **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.

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger, vindmøller og andre eksterne omkostninger.

### **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**

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter I/S-andele i møllelaug.

### 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.

### 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 til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 rentekomkostning 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 på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$