
Wind Estate A/S

Læsøvej 1, 8940 Randers SV

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 26 27 18 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/4 2020

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 15

Balance 31. december 16

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 21. april 2020

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 21. april 2020

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

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

Selskabsoplysninger

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
7800 Skive

Advokat

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
8000 Århus

Grønbæk & Huuse
Østervold 20, 3
8900 Randers

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:

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|---------|----------|----------|---------|----------|
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 149.542 | 110.270 | 205.716 | 134.895 | 158.257 |
| Resultat af ordinær primær drift | 50.140 | 43.622 | 80.168 | 54.751 | 58.990 |
| Resultat før finansielle poster | 50.151 | 43.872 | 130.590 | 60.689 | 62.424 |
| Resultat af finansielle poster | -13.500 | -995 | 270 | -7.511 | -12.503 |
| Årets resultat | 27.996 | 32.719 | 99.646 | 43.938 | 43.096 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 721.927 | 733.404 | 639.925 | 777.093 | 866.806 |
| Egenkapital | 271.987 | 264.145 | 311.703 | 237.929 | 208.990 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| - driftsaktivitet | 92.023 | 102.921 | 159.615 | 74.468 | 123.420 |
| - investeringsaktivitet | -66.304 | -141.420 | 105.727 | 65.351 | -96.780 |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -66.754 | -141.789 | -97.307 | -31.460 | -104.089 |
| - finansieringsaktivitet | 14.424 | 9.993 | -192.720 | -71.831 | -3.799 |
| Årets forskydning i likvider | 40.143 | -28.506 | 72.622 | 67.988 | 22.841 |
| | | | | | |
| Antal medarbejdere | 25 | 21 | 20 | 18 | 18 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Afkastningsgrad | 6,9% | 6,0% | 20,4% | 7,8% | 7,2% |
| Soliditetsgrad | 37,7% | 36,0% | 48,7% | 30,6% | 24,1% |
| Forrentning af egenkapital | 10,4% | 11,4% | 36,3% | 19,7% | 22,7% |

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.

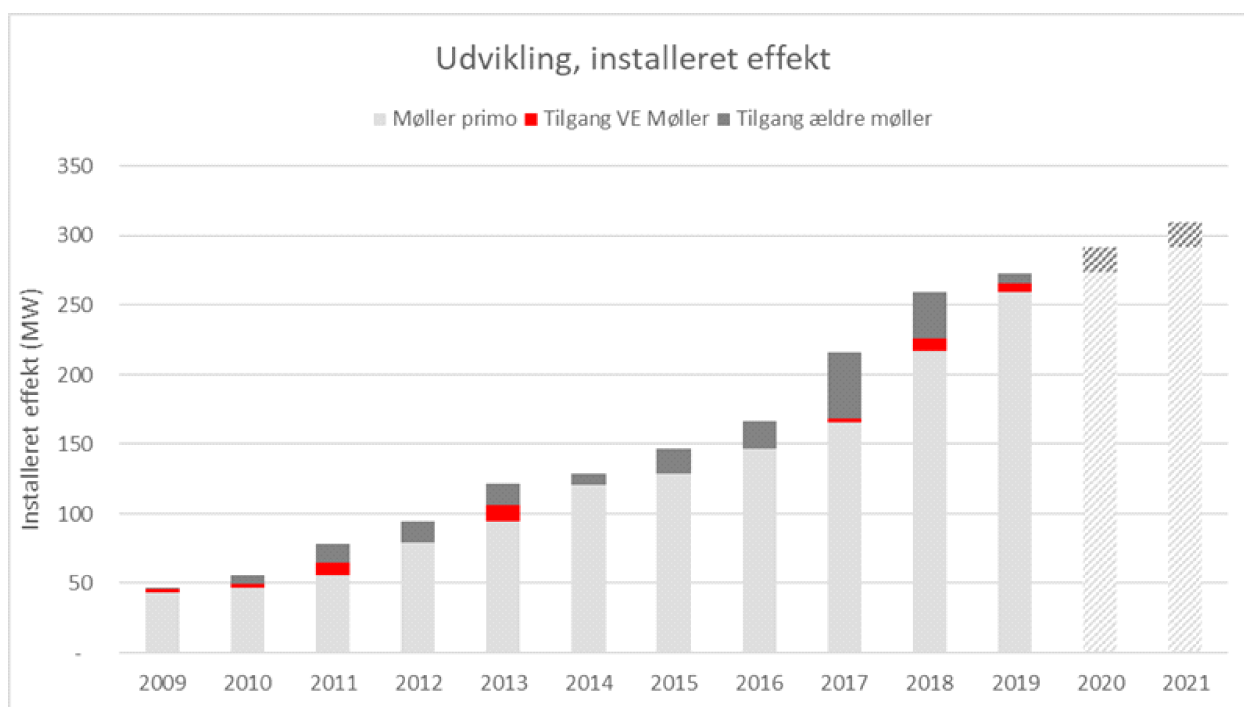
Ledelsesberetning

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 børsen.

I 2019 har Wind Estate konsolideret sin position med en kontinuert udbygning af sin vindmølleportefølje og igangsætning af flere udviklingsprojekter. Ved udgangen af 2019 bestod porteføljen af 372 vindmøller med en samlet kapacitet på 276 MW. Selskabet beskæftigede 24 medarbejdere ved årets udgang.



Ledelsesberetning

Udvikling i året

I 2019 var årets resultat DKK 28,0 mio. efter skat med en egenkapital på DKK 272 mio. ved årets udgang, svarende til en soliditet på 38%, hvilket er tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret realiseret et EBITDA på knap DKK 130 mio., hvilket er en stigning på godt 13% i forhold til det budgetterede EBITDA. Afvigelsen skyldes en højere afregningspris end budgetteret, samt et væsentligt fald i serviceudgifterne, som rigelig kompenserede for det realiserede vindår, som var 4% under det historiske gennemsnit.

Wind Estate har gennem de sidste mange år haft en strategi om at prisafdække en del af sin produktion i niveauer, således at selskabets indtjening og pengestrømme så vidt muligt holdes på et stabilt og fornuftigt niveau. Selskabets fastprisaftaler på hele vindmølleporteføljen havde ved årets udgang en negativ værdi på ca. DKK 46 mio., hvilket alene er et udtryk for et højt elprisniveau i 2019, som samlet set er med til at øge værdien af selskabets vindmølleportefølje. Værdien af fastprisaftaler er ikke indregnet i den bogførte egenkapital.

Overordnet set har årets økonomiske nøgletal 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 2019 fortsatte Wind Estate sin strategi med opkøb af eksisterende vindmøller i drift, idet selskabet udvidede sin vindmølleportefølje med godt 16MW eksisterende landvindmøllekapacitet i Danmark. Tilgangen af eksisterende landvindmøllekapacitet er lidt i underkanten af det forventede. Dette skyldes de fortsatte høje afregningspriser i løbet af 2019, hvilket har øget konkurrencen i dette markedssegment.

2019 markerer det første fulde år med egen drift af havvindmøllerne ved Samsø. Udover almindelig service og vedligeholdelse af vindmøllerne igangsatte Wind Estate også et vingerenoveringsprogram, som forventes færdiggjort i sommeren 2020. Driften af havvindmøllerne ved Samsø har givet selskabet en uvurderlig indsigt og indgang til vindmøller på havet, som selskabet kan udnytte til at øge sine aktiviteter på havet.

Overtagelsen af havvindmøllerne markerede også overgangen til et potentielt nyt marked for Wind Estate. Med afsæt i havvindmøllerne ved Samsø ansøgte Wind Estate om sine første tre åben-dør havvindmølleparker i Danmark som indgangen til et forhåbentligt spirende og meget potentielt offshore marked.

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 og nu igen oplever det ved indgangen til 2020. Ved udgangen af 2019 har Wind Estate tilknyttet seks faste serviceteams samt en afløservogn til support. Herudover er der ansat fire servicemedarbejdere på kontoret og lageret, så driftsorganisationen nu udgør 16 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 276 MW består godt 48 MW af selskabets egenudviklede vindmølleprojekter ved årets udgang, som alle er opført efter reglerne i VE-Loven.

Wind Estate har 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 enkelte regnskabsår. Det samme princip gør sig også gældende i de udenlandske datterselskaber, hvor øgede udviklingsaktiviteter i især Skotland påvirker årets resultat negativt.

I forlængelse heraf har Wind Estate fået byggetilladelse til opførelse af 10 nye vindmøller til erstatning af 8 eksisterende vindmøller ved Overgaard Gods. I den forbindelse deltog selskabet i årets teknologineutrale udbud om pristillæg til vedvarende energi og vandt med det højeste bud et pristillæg på 1,97 øre/kWh i 20 år.

Vindmøllerne, som forventes opført i efteråret 2021, er anden etape af i alt tre etaper i Danmarks største landbaserede vindmøllepark, som, når den er fuldt udbygget, kommer til at bestå af i alt 46 nye vindmøller. I tredje etape ejer og har Wind Estate rettighederne til 7 af i alt 10 eksisterende vindmøller, som kan udskiftes med 10 nye vindmøller.



Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Generelt er forventningerne til det kommende år et stort fald i selskabets indtjening med et negativt resultat til følge. Årsagen skal findes i faldende afregningspriser som følge af et historisk varmt og vådt vinterhalvår 2020 med en deraf følgende historisk høj hydrobalance efterfulgt af en verdensomspændende Covid-19 pandemi med deraf følgende faldende råvarepriser forårsaget af et lavere energiforbrug. Selvom afregningspriserne forventes at normaliseres igen i løbet af de næste par år, vil det dog næppe ske hurtigt nok til at give et positivt årsresultat.

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 indenfor de næste år kan gennemføre de første udenlandske vindmølleprojekter.

Wind Estate er fortsat meget positiv med hensyn til markedsudsigterne for vindmøllebranchen. Den grønne omstilling er blevet ikke kun regeringens, men et samlet Folketings dagsorden, og en målsætning om en CO₂ reduktion på 70% i 2030 kan kun nås med en kraftig udbygning med vindmøller ikke kun på vand, men også på land. I forlængelse heraf er en revision af VE-Loven undervejs, som i endnu højere grad forsøger at imødekomme naboers bekymringer om påvirkningen af vindmøller som grundlag for en øget udbygning med vindmøller på land.

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 udgangspunkt i en beslutning om en længerevarende elprissikring, så selskabets indtægtsside er sikret i en længere årrække.

På omkostningssiden har Wind Estate opbygget et omfattende statistisk grundlag for at fastsætte driftsomkostningerne på eksisterende vindmøller i drift. Datagrundlaget gør det til stadighed 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 nyere vindmøller, som alle er opført efter 2011, har Wind Estate tegnet

Ledelsesberetning

længerevarende 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 mølletyper, 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.

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

Renterisiko

Størstedelen af selskabets finansiering er 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.

Fordelingen mellem committed og un-committed finansiering i 2019 er nogenlunde ligeligt fordelt med en lille overvægt til committed finansiering.

Wind Estate har stadig afdækket en del af gælden på en fast rente, 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 har en klar strategi for prissikring af strømpriser på forskellige prisniveauer i en årrække, 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 2020 – 2029 udgør ved årets udgang ca. - MDKK 46 og er udtryk for prisdifferensen mellem elprisen ved årets udgang og de indgåede prisftaler.

For perioden 2020 – 2029 er der lavet følgende mængde- og prisafdækninger:

Ledelsesberetning

| Afdækningsår | Mængdeafdækning | Omsætningsafdækning |
|--------------|-----------------|---------------------|
| 2020 | 40% | 43% |
| 2021 | 29% | 32% |
| 2022 | 29% | 30% |
| 2023 | 29% | 26% |
| 2024 | 29% | 25% |
| 2025 | 29% | 25% |
| 2026 | 20% | 16% |
| 2027 | 7% | 6% |
| 2028 | 0% | 1% |
| 2029 | 0% | 1% |

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 | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Bruttofortjeneste | | 149.542.355 | 110.269.771 |
| Personaleomkostninger | 1 | -19.633.855 | -17.394.401 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2 | -79.757.098 | -49.003.574 |
| Resultat før finansielle poster | | 50.151.402 | 43.871.796 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | | -8.812.954 | -3.479.019 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 2.251.850 | 6.912.261 |
| Finansielle indtægter | 3 | 417.356 | 1.558.051 |
| Finansielle omkostninger | 4 | -7.356.081 | -5.986.245 |
| Resultat før skat | | 36.651.573 | 42.876.844 |
| Skat af årets resultat | 5 | -8.655.718 | -10.157.893 |
| Årets resultat | | 27.995.855 | 32.718.951 |

Balance 31. december

Aktiver

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Erhvervede rettigheder | | 15.539.268 | 16.460.315 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 6 | 15.539.268 | 16.460.315 |
| Grunde og bygninger | | 18.958.492 | 19.372.601 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 598.634.331 | 609.932.882 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 2.780.750 | 1.837.619 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 620.373.573 | 631.143.102 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder | 8 | 516.418 | 523.379 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 9 | 46.233.741 | 43.008.381 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder | 10 | 4.657.769 | 4.135.974 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 10 | 4.795.768 | 4.626.040 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 56.203.696 | 52.293.774 |
| Anlægsaktiver | | 692.116.537 | 699.897.191 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 20.418.118 | 15.204.489 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 2.121.116 | 8.193 |
| Andre tilgodehavender | | 1.704.066 | 13.356.078 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 2.661.951 | 1.910.790 |
| Tilgodehavender | | 26.905.251 | 30.479.550 |
| Likvide beholdninger | | 2.905.012 | 3.027.451 |
| Omsætningsaktiver | | 29.810.263 | 33.507.001 |
| Aktiver | | 721.926.800 | 733.404.192 |

Balance 31. december

Passiver

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital | | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Reserve for sikringstransaktioner | | -6.077.010 | -6.154.606 |
| Overført resultat | | 247.064.283 | 249.299.207 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 30.000.000 | 20.000.000 |
| Egenkapital | | 271.987.273 | 264.144.601 |
| Hensættelse til udskudt skat | 13 | 80.189.378 | 85.178.261 |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 12.867.251 | 3.830.479 |
| Hensatte forpligtelser | | 93.056.629 | 89.008.740 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 141.641.083 | 137.529.861 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 14 | 141.641.083 | 137.529.861 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 14 | 17.679.332 | 15.537.001 |
| Kreditinstitutter | | 173.275.400 | 185.732.556 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 2.414.663 | 3.171.661 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 37.610 | 8.245 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat | | 6.271.707 | 3.435.621 |
| Anden gæld | | 15.563.103 | 34.835.906 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 215.241.815 | 242.720.990 |
| Gældsforpligtelser | | 356.882.898 | 380.250.851 |
| Passiver | | 721.926.800 | 733.404.192 |
| 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 | -6.154.606 | 249.299.207 | 20.000.000 | 264.144.601 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | -230.779 | 0 | -230.779 |
| Betalt ordinært udbytte | 0 | 0 | 0 | -20.000.000 | -20.000.000 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo | 0 | 7.890.521 | 0 | 0 | 7.890.521 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo | 0 | -7.791.039 | 0 | 0 | -7.791.039 |
| Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter | 0 | -21.886 | 0 | 0 | -21.886 |
| Årets resultat | 0 | 0 | -2.004.145 | 30.000.000 | 27.995.855 |
| Egenkapital 31. december | 1.000.000 | -6.077.010 | 247.064.283 | 30.000.000 | 271.987.273 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|---------------------|
| Årets resultat | | 27.995.855 | 32.718.951 |
| Reguleringer | 15 | 101.901.444 | 59.906.419 |
| Ændring i driftskapital | 16 | -17.714.560 | 23.880.293 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 112.182.739 | 116.505.663 |
| Renteindbetalinger og lignende | | 417.355 | 1.506.697 |
| Renteudbetalinger og lignende | | -7.586.860 | -5.986.244 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 105.013.234 | 112.026.116 |
| Betalt selskabsskat | | -12.990.000 | -9.105.232 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 92.023.234 | 102.920.884 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | 0 | -7.017.786 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -66.754.352 | -141.789.199 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. | | -10.066.047 | -901.858 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 385.000 | 250.000 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. | | 293.769 | 0 |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | | 9.837.685 | 8.039.198 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -66.303.945 | -141.419.645 |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter | | -11.646.447 | -14.314.684 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter | | -27.808.165 | -3.951.001 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder | | -521.795 | 0 |
| Optagelse af gæld til realkreditinstitutter | | 17.900.000 | 28.000.000 |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter | | 56.500.000 | 77.067.597 |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 3.190.670 |
| Betalt udbytte | | -20.000.000 | -80.000.000 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 14.423.593 | 9.992.582 |
| Ændring i likvider | | 40.142.882 | -28.506.179 |
| Likvider 1. januar | | -98.998.805 | -70.492.626 |
| Likvider 31. december | | -58.855.923 | -98.998.805 |
| Likvider specificeres således: | | | |
| Likvide beholdninger | | 2.905.012 | 3.027.451 |
| Kassekredit | | -61.760.935 | -102.026.256 |
| Likvider 31. december | | -58.855.923 | -98.998.805 |

Noter til årsregnskabet

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger | 19.059.096 | 16.770.701 |
| Pensioner | 283.475 | 383.030 |
| Andre omkostninger til social sikring | 291.284 | 240.670 |
| | <u>19.633.855</u> | <u>17.394.401</u> |
| | | |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse | <u>5.014.352</u> | <u>4.749.668</u> |
| | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>25</u> | <u>21</u> |
| | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | |
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 921.047 | 897.660 |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 78.836.051 | 69.981.764 |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 0 | -21.875.850 |
| | <u>79.757.098</u> | <u>49.003.574</u> |
| | | |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver | 192.810 | 1.223.843 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder | 221.678 | 323.917 |
| Andre finansielle indtægter | 0 | 43 |
| Kursreguleringer indtægter | 2.868 | 10.248 |
| | <u>417.356</u> | <u>1.558.051</u> |

Noter til årsregnskabet

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------------------|----------------------------------|
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| Andre finansielle omkostninger | 7.356.081 | 5.986.245 |
| | 7.356.081 | 5.986.245 |
| 5 Skat af årets resultat | | |
| Årets aktuelle skat | 13.666.488 | 6.939.922 |
| Årets udskudte skat | -5.010.770 | 3.217.971 |
| | 8.655.718 | 10.157.893 |
| 6 Immaterielle anlægsaktiver | | Erhvervede rettigheder DKK |
| Kostpris 1. januar | | 35.294.442 |
| Kostpris 31. december | | 35.294.442 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | | 18.834.127 |
| Årets afskrivninger | | 921.047 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | | 19.755.174 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | | 15.539.268 |
| Afskrives over | | 5 - 25 år |

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Produktions- anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|---|--------------------------|--------------------------------------|---|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar | 21.897.186 | 1.068.232.465 | 7.371.723 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 66.402.190 | 2.038.132 |
| Afgang i årets løb | 0 | -391.000 | -845.508 |
| Kostpris 31. december | <u>21.897.186</u> | <u>1.134.243.655</u> | <u>8.564.347</u> |
| Opskrivninger 1. januar | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Opskrivninger 31. december | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 2.524.585 | 458.299.583 | 5.534.104 |
| Årets afskrivninger | 414.109 | 77.700.741 | 721.202 |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -391.000 | -471.709 |
| Ned- og afskrivninger 31. december | <u>2.938.694</u> | <u>535.609.324</u> | <u>5.783.597</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>18.958.492</u> | <u>598.634.331</u> | <u>2.780.750</u> |
| 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>5.631.264</u> | <u>0</u> |

Noter til årsregnskabet

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 8 Kapitalandele i dattervirksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 600.000 | 100.000 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 500.000 |
| Kostpris 31. december | <u>600.000</u> | <u>600.000</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | -3.907.100 | -433.918 |
| Valutakursregulering | -230.779 | 5.837 |
| Årets resultat | <u>-8.812.954</u> | <u>-3.479.019</u> |
| Værdireguleringer 31. december | <u>-12.950.833</u> | <u>-3.907.100</u> |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | <u>12.867.251</u> | <u>3.830.479</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>516.418</u> | <u>523.379</u> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|------------------------|----------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Wind Estate UK ApS | Randers | 50.000 | 100% | -12.867.251 | -8.805.993 |
| Wind Estate Hellas ApS | Randers | 50.000 | 100% | 16.418 | -6.961 |
| Samsø Havvind A/S | Samsø | 500.000 | 100% | 500.000 | 0 |

Noter til årsregnskabet

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 9 Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| Kostpris 1. januar | 31.146.981 | 30.712.400 |
| Tilgang i årets løb | 10.296.826 | 390.000 |
| Afgang i årets løb | 0 | -25.000 |
| Kostpris 31. december | <u>41.443.807</u> | <u>31.077.400</u> |
| Værdireguleringer 1. januar | 11.930.981 | 12.935.955 |
| Årets resultat mv. | 5.697.603 | 7.034.224 |
| Modtagne udbytter | -9.837.685 | -8.039.198 |
| Andre reguleringer | -3.000.965 | 0 |
| Værdireguleringer 31. december | <u>4.789.934</u> | <u>11.930.981</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>46.233.741</u> | <u>43.008.381</u> |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

| Navn | Hjemsted | Stemme- og ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Høgsted Vindkraft I/S | Randers | 70% | 23.551.002 | 3.633.385 |
| Vester Barde Vindkraft I/S | Ringkjøbing-Skjern | 30% | 8.488.924 | 1.715.966 |
| Haslund Kær I/S | Randers | 99,84% | 11.663.752 | 1.321.897 |
| Assing Vindkraft I/S | Randers | 29% | 17.211.567 | 1.100.528 |
| Abildå Vindkraft I/S | Herning | 22% | 21.255.160 | 2.545.412 |
| Krusbjerg Vindkraft I/S | Herning | 47% | 12.363.115 | 938.703 |

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

| | Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK | Andre værdipapirer og kapitalandele DKK |
|---|---|---|
| Kostpris 1. januar | 3.800.621 | 1.444.946 |
| Tilgang i årets løb | 521.795 | 43.475 |
| Afgang i årets løb | 0 | -271.220 |
| Kostpris 31. december | <u>4.322.416</u> | <u>1.217.201</u> |
| Opskrivninger 1. januar | 335.353 | 3.181.094 |
| Årets opskrivninger | 0 | 397.473 |
| Opskrivninger 31. december | <u>335.353</u> | <u>3.578.567</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | <u>4.657.769</u> | <u>4.795.768</u> |

11 Periodeafgrænsningsposter

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

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 12 Resultatdisponering | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | 30.000.000 | 20.000.000 |
| Overført resultat | -2.004.145 | 12.718.951 |
| | <u>27.995.855</u> | <u>32.718.951</u> |

13 Hensættelse til udskudt skat

| | | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar | 85.178.261 | 82.040.072 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen | -5.010.770 | 3.217.971 |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen | 21.887 | -79.782 |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december | <u>80.189.378</u> | <u>85.178.261</u> |

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:

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | | |
| Efter 5 år | 70.871.243 | 75.427.244 |
| Mellem 1 og 5 år | 70.769.840 | 62.102.617 |
| Langfristet del | 141.641.083 | 137.529.861 |
| Inden for 1 år | 17.679.332 | 15.537.001 |
| | 159.320.415 | 153.066.862 |

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

| | | |
|---|--------------------|-------------------|
| Finansielle indtægter | -417.356 | -1.558.051 |
| Finansielle omkostninger | 7.356.081 | 5.986.245 |
| Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg | 79.745.897 | 48.753.574 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 8.812.954 | 3.479.019 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -2.251.850 | -6.912.261 |
| Skat af årets resultat | 8.655.718 | 10.157.893 |
| | 101.901.444 | 59.906.419 |

16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

| | | |
|--|--------------------|-------------------|
| Ændring i tilgodehavender | 3.574.299 | 4.714.681 |
| Ændring i leverandører m.v. | -21.388.341 | 19.528.255 |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 99.482 | -362.643 |
| | -17.714.560 | 23.880.293 |

Noter til årsregnskabet

| | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|
| | DKK | DKK |
| 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | | |
| Pant og sikkerhedsstillelse | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 18.958.492 | 19.372.601 |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på | 18.958.492 | 19.372.601 |

Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter og kreditinstitutter med en restgæld på TDKK 332.595, ligger pantebreve på TDKK 343.780 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 207.901.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter ligger skadesløsbreve på TDKK 117.400 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 25.993.

Kreditinstitutter har stillet betalingsgarantier på TDKK 22.398.

Indestående hos kreditinstitutter er inkl. TDKK 1.609 placeret på deponeringskonti.

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

Kautions- og garantiforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har servicekontrakter med serviceleverandører gældende mellem 10-15 år fra startdatoen. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2019 TDKK 6.254.

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 2019 har en markedsværdi på TDKK -46.207.

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 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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