

---

# *Wind Estate A/S*

Læsøvej 1, 8940 Randers

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 26 27 18 86

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6/4 2021

Lars Krull  
Dirigent



**pwc**

# 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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 6. april 2021

## Direktion

Erik Abraham  
adm. direktør

Jens Petri Petersen

## Bestyrelse

Lars Krull  
formand

Peter Christian Wager

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 6. april 2021

**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

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

### Bestyrelse

Lars Krull, formand  
Peter Christian Wager  
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

Nykredit  
Tankedraget 25  
9000 Aalborg



# Hoved- og nøgletal

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

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	96.120	149.542	110.270	205.716	134.895
Resultat af ordinær primær drift	-4.132	50.140	43.622	80.168	54.751
Resultat før finansielle poster	-3.643	50.151	43.872	130.590	60.689
Resultat af finansielle poster	-4.943	-13.500	-995	270	-7.511
Årets resultat	-8.747	27.996	32.719	99.646	43.938
<b>Balance</b>					
Balancesum	686.202	721.927	733.404	639.925	777.093
Egenkapital	201.011	271.987	264.145	311.703	237.929
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	74.403	90.043	102.921	159.615	74.468
- investeringsaktivitet	-41.694	-66.304	-141.420	105.727	65.351
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-32.496	-66.754	-141.789	-97.307	-31.460
- finansieringsaktivitet	-32.786	-23.862	9.993	-192.720	-71.831
Årets forskydning i likvider	-77	-122	-28.506	72.622	67.988
Antal medarbejdere	24	25	21	20	18
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	-0,5%	6,9%	6,0%	20,4%	7,8%
Soliditetsgrad	29,3%	37,7%	36,0%	48,7%	30,6%
Forrentning af egenkapital	-3,7%	10,4%	11,4%	36,3%	19,7%

# 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 Nordpool.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2020 har været præget af lave strømpriser og et lavere strømforbrug (som følge af Covid-19), hvilket har sat sit aftryk i form af lavere omsætning og begrænset aktivitet med vindmøllehandler i Danmark.

Som følge heraf blev årets resultat ca. DKK - 9 mio. efter skat med en egenkapital på ca. DKK 201 mio. ved årets udgang, svarende til en soliditet på 29%.

Der er i regnskabsåret realiseret et EBITDA på knap DKK 77 mio., hvilket er lavere end budgetteret. Afvigelsen skyldes i høj grad en lav afregningspris.

Overordnet set har årets økonomiske nøgletal udviklet sig som dårligere end budgetteret, men i betragtning af de ydre omstændigheder med lave strømpriser og en lavere efterspørgsel på strøm anser ledelsen såvel årets resultat som de øvrige økonomiske nøgletal for værende acceptable.

## Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat for 2021.

## Generelt

### Prisrisici

Wind Estate har i højere grad end tidligere prisafdækket sin strømproduktion for varierende perioder med varierende mængder, således at risikoen for prisudsving i større omfang er imødekommet.

### Valutarisici

For at imødekomme valutarisici for selskabets udenlandske aktiviteter (i Storbritannien) er alle aktiviteter – drift og gæld - baseret på den samme valuta.

# Ledelsesberetning

## 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.

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.

## Eksternt miljø

Selskabet forsøger løbende at forbedre og tage størst muligt hensyn til de eksterne miljøforhold.

## Forskning og udvikling

Udviklingsaktiviteterne består udelukkende af udvikling af nye VE-anlæg.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>96.120.184</b>	<b>149.542.355</b>
Personaleomkostninger	1	-19.427.990	-19.633.855
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-80.335.138	-79.757.098
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.642.944</b>	<b>50.151.402</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-2.918.122	-8.812.954
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.417.481	2.251.850
Finansielle indtægter	3	1.124.101	417.356
Finansielle omkostninger	4	-6.566.824	-7.356.081
<b>Resultat før skat</b>		<b>-8.586.308</b>	<b>36.651.573</b>
Skat af årets resultat	5	-160.417	-8.655.718
<b>Årets resultat</b>		<b>-8.746.725</b>	<b>27.995.855</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Erhvervede rettigheder		14.618.216	15.539.268
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>14.618.216</b>	<b>15.539.268</b>
Grunde og bygninger		19.199.967	18.958.492
Produktionsanlæg og maskiner		532.318.756	598.634.331
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.233.668	2.780.750
Materielle anlægsaktiver under udførelse		27.285.343	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>581.037.734</b>	<b>620.373.573</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	19.750.683	516.418
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	31.763.790	46.233.741
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	10	4.882.351	4.657.769
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	5.608.922	4.795.768
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>62.005.746</b>	<b>56.203.696</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>657.661.696</b>	<b>692.116.537</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.386.896	20.418.118
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.665.148	2.121.116
Andre tilgodehavender		3.052.399	1.704.066
Periodeafgrænsningsposter	11	6.607.938	2.661.951
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.712.381</b>	<b>26.905.251</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.828.231</b>	<b>2.905.012</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>28.540.612</b>	<b>29.810.263</b>
<b>Aktiver</b>		<b>686.202.308</b>	<b>721.926.800</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for sikringstransaktioner		-39.083.325	-6.077.010
Overført resultat		239.094.700	247.064.283
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	30.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>201.011.375</b>	<b>271.987.273</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	69.576.760	80.189.378
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.991.813	12.867.251
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>84.568.573</b>	<b>93.056.629</b>
Gæld til realkreditinstitutter		124.050.840	141.641.083
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>124.050.840</b>	<b>141.641.083</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	17.632.463	17.679.332
Kreditinstitutter		177.751.997	173.275.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.652.899	2.414.663
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.257.545	37.610
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	6.271.707
Anden gæld	15	55.276.616	15.563.103
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>276.571.520</b>	<b>215.241.815</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>400.622.360</b>	<b>356.882.898</b>
<b>Passiver</b>		<b>686.202.308</b>	<b>721.926.800</b>
Resultatdisponering	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Anvendt regnskabspraksis	20		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs-	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt
	kapital	nettoopskriv-	sikrings-	resultat	udbytte for	
	DKK	ning efter	transaktioner	DKK	regnskabsår	DKK
		den indre	DKK		et	DKK
		værdis meto-				
		de				
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	1.000.000	0	-6.077.010	247.064.283	30.000.000	271.987.273
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-30.000.000	-30.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	777.142	0	0	0	777.142
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	7.791.039	0	0	7.791.039
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-50.106.827	0	0	-50.106.827
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	9.309.473	0	0	9.309.473
Årets resultat	0	-777.142	0	-7.969.583	0	-8.746.725
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-39.083.325</b>	<b>239.094.700</b>	<b>0</b>	<b>201.011.375</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat		-8.746.725	27.995.855
Reguleringer	16	84.950.035	101.901.444
Ændring i driftskapital	17	11.377.797	-19.694.317
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>87.581.107</b>	<b>110.202.982</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.124.101	417.355
Renteudbetalinger og lignende		-6.566.824	-7.586.860
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>82.138.384</b>	<b>103.033.477</b>
Betalt selskabsskat		-7.735.268	-12.990.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>74.403.116</b>	<b>90.043.477</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-32.495.589	-66.754.352
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-19.893.079	-10.066.047
Salg af materielle anlægsaktiver		3.885.000	385.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		567.407	293.769
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		6.242.692	9.837.685
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-41.693.569</b>	<b>-66.303.945</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-17.637.112	-11.646.447
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-68.073.486
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-4.845.748	1.457.962
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	17.900.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		4.476.597	56.500.000
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		15.219.935	0
Betalt udbytte		-30.000.000	-20.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-32.786.328</b>	<b>-23.861.971</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-76.781</b>	<b>-122.439</b>
Likvider 1. januar		2.905.012	3.027.451
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.828.231</b>	<b>2.905.012</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		2.828.231	2.905.012
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.828.231</b>	<b>2.905.012</b>



# Noter til årsregnskabet

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	18.939.481	19.059.096
Pensioner	241.038	283.475
Andre omkostninger til social sikring	247.471	291.284
	<u>19.427.990</u>	<u>19.633.855</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<u>5.205.482</u>	<u>5.014.352</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>24</u>	<u>25</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	921.047	921.047
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	79.414.091	78.836.051
	<u>80.335.138</u>	<u>79.757.098</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	880.561	192.810
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	243.540	221.678
Kursreguleringer indtægter	0	2.868
	<u>1.124.101</u>	<u>417.356</u>

# Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	238.685	0
Andre finansielle omkostninger	6.327.044	7.356.081
Kursreguleringer omkostninger	1.095	0
	<b>6.566.824</b>	<b>7.356.081</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	13.666.488
Årets udskudte skat	-10.612.616	-4.988.884
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.463.560	0
	<b>-9.149.056</b>	<b>8.677.604</b>
der fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	160.417	8.655.718
Skat af egenkapitalbevægelser	-9.309.473	21.886
	<b>-9.149.056</b>	<b>8.677.604</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		Erhvervede rettigheder DKK
Kostpris 1. januar		35.294.442
Kostpris 31. december		35.294.442
Ned- og afskrivninger 1. januar		19.755.174
Årets afskrivninger		921.052
Ned- og afskrivninger 31. december		20.676.226
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>14.618.216</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	21.897.186	1.134.243.654	8.564.347	0
Tilgang i årets løb	2.400.000	13.242.848	236.298	27.638.017
Afgang i årets løb	-1.950.000	-5.447.674	0	0
Overførsler i årets løb	0	352.674	0	-352.674
Kostpris 31. december	<u>22.347.186</u>	<u>1.142.391.502</u>	<u>8.800.645</u>	<u>27.285.343</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.938.694	535.609.324	5.783.597	0
Årets afskrivninger	411.289	78.262.273	783.380	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-202.764	-3.798.851	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.147.219</u>	<u>610.072.746</u>	<u>6.566.977</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.199.967</u></b>	<b><u>532.318.756</u></b>	<b><u>2.233.668</u></b>	<b><u>27.285.343</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>5.683.589</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	600.000	600.000
Tilgang i årets løb	19.750.683	0
Afgang i årets løb	-500.000	0
Kostpris 31. december	<u>19.850.683</u>	<u>600.000</u>
Værdireguleringer 1. januar	-12.950.833	-3.907.100
Valutakursregulering	777.142	-230.779
Årets resultat	-2.918.122	-8.812.954
Værdireguleringer 31. december	<u>-15.091.813</u>	<u>-12.950.833</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>14.991.813</u>	<u>12.867.251</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>19.750.683</u></b>	<b><u>516.418</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Wind Estate UK ApS	Randers	50.000	100%	-14.868.988	-2.778.879
Wind Estate Hellas ApS	Randers	50.000	100%	-122.825	-139.243
Tagmark Vindselskab ApS	Thisted	1.108.300	59%	19.750.683	0

## Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	41.443.807	31.146.981
Tilgang i årets løb	0	10.296.826
Afgang i årets løb	-13.295.826	0
Kostpris 31. december	<u>28.147.981</u>	<u>41.443.807</u>
Værdireguleringer 1. januar	4.789.934	11.930.981
Årets resultat mv.	3.201.772	5.697.603
Modtagne udbytter	-6.206.119	-9.837.685
Andre reguleringer	1.830.222	-3.000.965
Værdireguleringer 31. december	<u>3.615.809</u>	<u>4.789.934</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>31.763.790</u></b>	<b><u>46.233.741</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Høgsted Vindkraft I/S	Hjørring	70%	22.233.738	3.079.002
Vester Barde Vindkraft I/S	Ringkjøbing-Skjern	30%	6.783.266	617.542
Assing Vindkraft I/S	Herning	29%	15.515.382	740.634
Abildå Vindkraft I/S	Herning	22%	19.404.040	1.636.302
Krusbjerg Vindkraft I/S	Herning	47%	11.356.239	592.184

# Noter til årsregnskabet

## 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder DKK	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	4.322.416	1.217.200
Tilgang i årets løb	0	69.250
Kostpris 31. december	<u>4.322.416</u>	<u>1.286.450</u>
Opskrivninger 1. januar	335.353	3.578.568
Årets opskrivninger	224.582	743.904
Opskrivninger 31. december	<u>559.935</u>	<u>4.322.472</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.882.351</u></b>	<b><u>5.608.922</u></b>

## 11 Periodeafgrænsningsposter

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

## 12 Resultatdisponering

	2020 DKK	2019 DKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	30.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-777.142	0
Overført resultat	<u>-7.969.583</u>	<u>-2.004.145</u>
	<b><u>-8.746.725</u></b>	<b><u>27.995.855</u></b>

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	80.189.378	85.178.261
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.303.143	-5.010.770
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	<u>-9.309.475</u>	<u>21.887</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b><u>69.576.760</u></b>	<b><u>80.189.378</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:

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	53.717.977	70.871.243
Mellem 1 og 5 år	70.332.863	70.769.840
Langfristet del	<u>124.050.840</u>	<u>141.641.083</u>
Inden for 1 år	<u>17.632.463</u>	<u>17.679.332</u>
	<b><u>141.683.303</u></b>	<b><u>159.320.415</u></b>

## 15 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps og hedging. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Forpligtelser	50.100.000	5.400.000

Aftaler om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalene har en restløbetid på 9 - 33 måneder. Aftalerne med samlet hovedstol TDK 200.000 omfatter bytning af renter CITA 6M med faste renter. Dagsværdien af renteswaps udgør på balancedagen TDK -5.100.

Aftale om hedging på el-pris kontrakter er indgået til sikring af fremtidige satser på afregning af el-produktion. Dagsværdien af aftalerne udgør på balancedagen TDKK -45.000.

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.124.101	-417.356
Finansielle omkostninger	6.566.824	7.356.081
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	79.846.254	79.745.897
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2.918.122	8.812.954
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.417.481	-2.251.850
Skat af årets resultat	160.417	8.655.718
	<b>84.950.035</b>	<b>101.901.444</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	5.814.037	1.594.542
Ændring i leverandører m.v.	47.879.548	-21.388.341
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-42.315.788	99.482
	<b>11.377.797</b>	<b>-19.694.317</b>



# Noter til årsregnskabet

	2020 DKK	2019 DKK
<b>18 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	19.199.967	18.958.492
Til sikkerhed for mellemværende med realkreditinstitutter og kreditinstitutter med en restgæld på TDKK 316.607 ligger pantebreve på TDKK 339.280 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 251.290.		
Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter ligger skadesløsbreve på TDKK 106.500 i vindmøller med en bogført værdi på TDKK 19.030.		
Kreditinstitutter har stillet betalingsgarantier på TDKK 33.519.		
Indestående hos kreditinstitutter er inkl. TDKK 1.598 placeret på deponeringskonti.		
Kreditinstitutter har desuden transport i el-afregninger fra Vindenergi Danmark og Energistyrelsen.		
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Der er stillet selvskyldnerkaution til kreditinstitutter for gælden i 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 2020 TDKK 5.887.		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Petri Holding 3 ApS, der er administrationselskab. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
Der foreligger de for branchen normale garantiforpligtelser.		
Selskabet har indgået fastpris og porteføljeaftaler med Vindenergi Danmark og Energi Danmark, som pr. 31. december 2020 har en samlet negativ markedsværdi på TDKK -108.701. Heraf er TDKK -44.989 indregnet på egenkapitalen.		

# Noter til årsregnskabet

## 19 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

## 20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Wind Estate A/S for 2020 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 2020 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

## 20 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

### 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. Resultater 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. Resultater 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.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

#### 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”.

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

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

# Noter til årsregnskabet

## 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### 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

## 20 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

## 20 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

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