

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

## VE 2010 ApS

Egå Havvej 21, 8250 Egå

CVR-nr.: 30 82 86 90

# Årsrapport for perioden 1. januar 2017 - 30. april 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 12 / 9 2018.



\_\_\_\_\_  
Erling S. Olesen, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 – 6
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse	9
Balance	10 – 11
Noter	12 – 15
Anvendt regnskabspraksis	16 – 19

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2017 - 30. april 2018 for VE 2010 ApS.

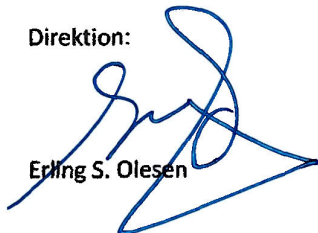
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. april 2018 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 30. april 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

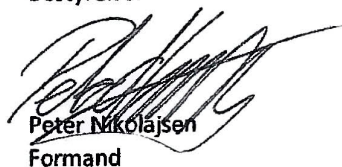
Egå den 21. august 2018

Direktion:



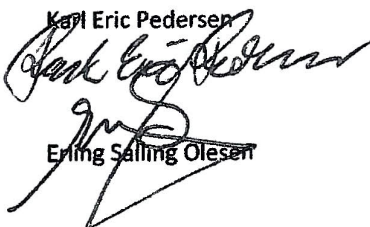
Erling S. Olesen

Bestyrelse:

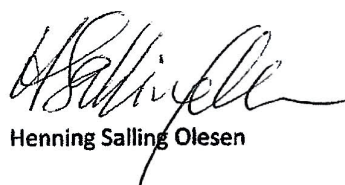


Peter Nikolajsen  
Formand

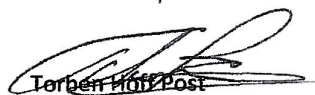
Karl Eric Pedersen



Erling Salling Olesen



Henning Salling Olesen



Torben Hoff Post

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i VE 2010 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for VE 2010 ApS for regnskabsåret 1. januar 2017 - 30. april 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 30. april 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 7 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om værdien af selskabets vindmøller. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Fårup den 21. august 2018

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

mne11740

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

VE 2010 ApS  
Egå Havvej 21  
8250 Egå  
CVR-nr.: 30 82 86 90  
Stiftelsesdato: 24. august 2007  
Hjemsted: Aarhus

### Ejere med ejerandel over 5%

ESO Holding ApS, Egå Havvej 21, 8250 Egå  
K.M.K. Invest ApS, Rubindalen 17, 8930 Randers NØ  
TabOgVind, Bjerregårds Sidevej 3, 2500 Valby  
KEP Holding Revn ApS, Revnvej 15, Revn, 8500 Grenaa  
Hoff Invest ApS, Tjurvej 4, Assentoft, 8960 Randers SØ

### Tilknyttede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
VE 2010 GmbH	Am Oxe 7, 24955 Harrislee, Tyskland	100,00%

### Associeret virksomhed

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Vindkraft Sjælland (4) I/S	Egå Havvej 21, 8250 Egå	34,42%

### Direktion

Erling S. Olesen

### Bestyrelse

Peter Nikolajsen	Formand
Karl Eric Pedersen	Henning Salling Olesen
Erling Salling Olesen	Torben Hoff Post

### Pengeinstitut

Spar Nord Randers, Randers

### Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Bakkevænget 16  
8990 Fårup

## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at investere i vedvarende energiprojekter og dermed beslægtet virksomhed samt at eje anparter i andre selskaber.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. april 2018. Der er foretaget nedskrivningstest, som er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionsresultatet har været i overensstemmelse med det forventede ligesom omkostningsniveauet har været tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital er som nævnt fortsat negativ. Der er opbakning til at fortsætte driften fra kapitalejerne i form af gældsbreve samt fra selskabets pengeinstitut.



## Resultatopgørelse

Noter	2017/18	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>12.124.857</b>	<b>7.780.760</b>
Personaleomkostninger	0	0
<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>12.124.857</b>	<b>7.780.760</b>
Af- og nedskrivninger	-11.831.674	-9.597.591
<b>Driftsresultat før finansielle poster</b>	<b>293.183</b>	<b>-1.816.831</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.195.978	319.956
Resultat af andre kapitalandele	-17.577	12.861
Finansielle omkostninger	-3.240.368	-3.320.916
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>-1.768.784</b>	<b>-4.804.930</b>
Skat af årets resultat	4.277.865	0
<b>Årets resultat</b>	<b>2.509.080</b>	<b>-4.804.930</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.313.103	-5.124.886
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.195.978	319.956
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.509.080</b>	<b>-4.804.930</b>

## Balance

Noter	30/4 2018	31/12 2016
Driftsmateriel og inventar	55.304.265	64.917.089
Grunde	701.618	769.220
<b>1 Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>56.005.883</b>	<b>65.686.309</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.774.683	1.578.705
Andre værdipapirer og kapitalandele	2.666.089	3.180.417
<b>2 Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>5.440.772</b>	<b>4.759.123</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>61.446.654</b>	<b>70.445.431</b>
Tilgodehavender fra salg	1.061.154	1.316.203
Udskudt skatteaktiv	1.000.000	0
Tilgodehavende skat	3.277.865	0
Andre tilgodehavender	289.942	25.000
Periodeafgrænsningsposter	409.452	469.243
Tilgodehavender i alt	6.038.412	1.810.446
Likvide beholdninger	28.610	28.610
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>6.067.022</b>	<b>1.839.056</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>67.513.676</b>	<b>72.284.487</b>

## Balance

Noter	30/4 2018	31/12 2016
Anpartskapital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.588.183	1.392.205
Overført resultat	-27.944.412	-28.325.061
<b>3 Egenkapital i alt</b>	<b>-25.231.229</b>	<b>-26.807.855</b>
Langfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	1.800.000	1.800.000
Gæld til kreditinstitutter	55.144.050	63.378.352
<b>4 Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>56.944.050</b>	<b>65.178.352</b>
Gæld til kreditinstitutter	11.556.512	16.853.529
Gældsbreve	20.198.851	15.511.286
Anden gæld	3.645.493	899.579
Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter	400.000	649.595
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	35.800.856	33.913.989
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>92.744.906</b>	<b>99.092.342</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>67.513.676</b>	<b>72.284.487</b>
5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
7 Væsentlige usikkerheder og usædvanlige forhold		

**Noter**

			2017/18	2016
	Grunde	Driftsmat. og inventar	I alt	I alt
<b>1. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris pr. 31/12 2016	1.002.860	140.630.557	141.633.417	152.942.892
Tilgang i året	0	2.151.248	2.151.248	1.633.022
Afgang i året	0	0	0	-12.942.497
Kostpris pr. 30/4 2018	<u>1.002.860</u>	<u>142.781.805</u>	<u>143.784.665</u>	<u>141.633.417</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2016	233.640	75.713.468	75.947.108	75.192.856
Årets afskrivning	67.603	11.764.072	11.831.674	9.597.591
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Af- og nedskrivning vedr. afgang	0	0	0	-8.843.339
Af- og nedskrivninger pr. 30/4 2018	<u>301.242</u>	<u>87.477.540</u>	<u>87.778.782</u>	<u>75.947.108</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2018	<u>701.618</u>	<u>55.304.265</u>	<u>56.005.883</u>	<u>65.686.309</u>

## Noter

### 2. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Andre kapitalandele
Kostpris pr. 31/12 2016	186.500	3.180.417
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	-514.329
Kostpris pr. 30/4 2018	<u>186.500</u>	<u>2.666.089</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2016	1.392.205	0
Årets opskrivning	1.195.978	0
Opskrivninger pr. 30/4 2018	<u>2.588.183</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2016	0	0
Årets nedskrivning	0	0
Nedskrivninger pr. 30/4 2018	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30/4 2018	<u>2.774.683</u>	<u>2.666.089</u>

<u>Tilknyttede virksomheder:</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig værdi</u>
VE 2010 GmbH, Harrislee	1.579.601	1.195.978	100%	2.774.683
<u>Associeret virksomhed:</u>				
Vindkraft Sjælland (4) I/S	2.860.143	8.818	34,42%	966.662
<u>Øvrige</u>				
Øslevmøllen I/S	11.372.531	54.041	10,24%	1.513.183

### 3. Egenkapital

	Anparts-kapital	Reserve for netto-opskrivning	Overført resultat
Saldo pr. 31/12 2016	125.000	1.392.205	-28.325.061
Værdiregulering af finansielle kontrakter	0	0	-932.454
Reserve for nettoopskrivning	0	1.195.978	0
Årets resultat	0	0	1.313.103
Saldo pr. 30/4 2018	<u>125.000</u>	<u>2.588.183</u>	<u>-27.944.412</u>

## Noter

### 4. Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 31/12 2016	Gæld 30/4 2018	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gældsbreve	1.800.000	1.800.000	0	0
Gæld til kreditinstitutter	58.551.631	52.158.561	8.500.000	14.058.561
Prioritetsgæld	14.878.308	12.995.489	1.510.000	5.768.049
Langfristede gældsforpligtelser i alt	75.229.939	66.954.050	10.010.000	19.826.610

### 5. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er solidarisk hæftelse:

	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Vindkraft Sjælland (4) I/S	34,42%	2.892.769	32.626
Øslevmøllen I/S	10,24%	11.454.442	81.911

Der foreligger de for branchen normale garantforpligtelser.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld i Spar Nord Bank A/S er der stillet sikkerhed i 100% ejede datterselskaber.

Til sikkerhed for gæld i Spar Nord Bank A/S er der deponeret pantebreve med pant i vindmøller for DKK 62.903.320 til en bogført værdi af DKK 44.943.081.

Endvidere er der givet transport i elafregninger og eventuelle erstatninger fra forsikring.

Til sikkerhed for gæld i DLR er der stillet sikkerhed i vindmøller for i alt DKK 19.000.000 til en bogført værdi af DKK 24.641.351.

Selskabet hæfter solidarisk med tilknyttede virksomheder for skat af koncernens samme-skattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

## Noter

### 7. Væsentlige usikkerheder og usædvanlige forhold

Væsentlige usikkerheder omfatter indregning og måling af selskabets vindmøller.

Selskabets vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. april 2018. Der er foretaget nedskrivningstest, som er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser.

Den estimerede markedsværdi pr. 30. april 2018 er dog stadig forbundet med risiko, idet blandt andet forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles volatilt.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for VE 2010 ApS for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler fra Regnskabsklasse C.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Nye vindmøller	20 år	0 - 20%
Brugte vindmøller	10-20 år	0 - 20%
Jordlod	20 år	0 - 20%
Øvrige driftsmidler og inventar	5 år	0 - 20%
Skrotningsbeviser	12.000 fuldlastimer	

Køb af brugte vindmøller afskrives over en beregnet restlevetid, hvor der tages udgangspunkt i 20 år, som reduceres med 50% af vindmøllens alder ved køb. Større reparationsudgifter på brugte vindmøller aktiveres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til de forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Finansielle instrumenter

Afsætning af den producerede strøm sker på markedsmæssige vilkår, hvor der er mulighed for at indgå aftaler om faste afregningspriser i op til 5 år. Indgåede aftaler om faste afregningspriser periodiseres. Ved åbne aftaler periodiseres den fremtidige difference i forhold til markedsprisen ultimo regnskabsåret til nutidsværdi. Ved lukning af faste aftaler om afregningspriser, periodiseres den fremtidige differenceafregning til nutidsværdi.

Finansielle instrumenter omfatter elsalgskontrakter og renteswaps, der reguleres til dagsværdi. Værdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.