

SE Blue Renewables DK

P/S

Vesterbrogade 4 A, 1.

1620 København V

CVR-nr. 31080231

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2017

Dirigent

Navn: Ulla Iversen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	12
Balance pr. 31.12.2016	13
Egenkapitalopgørelse for 2016	15
Noter	16
Anvendt regnskabspraksis	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SE Blue Renewables DK P/S
Vesterbrogade 4 A, 1.
1620 København V

CVR-nr.: 31080231
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Per Torben Hornung Pedersen, formand
Henrik Nøhr Poulsen
Jacob Lise Lyngsgaard
Gert Vinther Jørgensen
Lars Skovgaard

Direktion

Ulla Iversen, administrerende direktør
Palle Hinze Jensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for SE Blue Renewables DK P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2017

Direktion

Ulla Iversen
administrerende direktør

Palle Hinze Jensen

Bestyrelse

Per Torben Hornung Pedersen
formand

Henrik Nøhr Poulsen

Jacob Lise Lyngsgaard

Gert Vinther Jørgensen

Lars Skovgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i SE Blue Renewables DK P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SE Blue Renewables DK P/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

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.

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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder 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, bedviste 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 bl.a. 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

København, den 08.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Palle Jensen
statsautoriseret revisor

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	78.163	97.546	53.474	101.707
Af- og nedskrivninger	(33.032)	(325.745)	(33.311)	(63.114)
Driftsresultat	45.131	(228.199)	19.692	38.560
Resultat af finansielle poster	(14.395)	(14.347)	(11.990)	(2.566)
Årets resultat	30.736	(242.546)	7.702	35.994
Samlede aktiver	787.696	895.009	604.841	889.892
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	595.205	0	926.755
Egenkapital	267.854	278.947	131.074	302.722
Nettorentebærende gæld	312.197	366.210	220.175	423.607
Nøgletal				
Finansiell gearing	1,2	1,3	1,7	1,4
Egenkapitalens forrentning (%)	11,2	(118,3)	3,6	11,9
Soliditetsgrad (%)	34,0	31,2	21,7	34,0

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Med virkning fra 1. januar 2015 blev selskabet fusioneret med SE Blue Renewables DK 2 P/S, CVR-nr. 36 65 81 81; SE Blue Renewables DK 3 P/S, CVR-nr. 35 83 47 53 og SE Blue Renewables DK 4 P/S, CVR-nr. 35 67 28 26. Overtagelsesmetoden har fundet anvendelse, hvorved sammenligningstal ikke er tilpasset. Hoved- og nøgletal for 2015 og 2016 er derfor ikke direkte sammenlignelige med tidligere år.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

SE Blue Renewables' hovedaktivitet er investering i vindmøller, udvikling af vindmølleprojekter og drift af egne vindmøller samt at producere og sælge energien herfra. Selskabet opererer i dag alene vindmøller i Danmark og primært på land.

I SE Blue Renewables tror vi på, at landvind er en væsentlig del af vejen til den mest lønsomme, grønne omstilling i Danmark. En omstilling, som vi ser på som en meget vigtig opgave, og som vi bakker 100 pct. op om. SE Blue Renewables er meget opmærksom på det samfundsansvar, vi som vindprojektudvikler og operatør har over for den grønne omstilling og naboernes trivsel.

Danmark kommer ikke udenom landvindmøller i vores energisystem. Enhver udvidelse på land vil holde de samlede energiomkostninger nede. Regeringen Lars Løkke Rasmussen III vil arbejde for, at Danmark i år 2030 skal have mindst 50 pct. af sit energibehov dækket af vedvarende energi. En sådan udbygning bliver unødvendig dyr uden den billigste vedvarende energiform, som fortsat er landvind. Der er plads til en markant forøgelse i produktionskapaciteten, uden at man nødvendigvis gør brug af markant større arealer end i dag. Dette kan ske ved at stille nye effektive møller op i stedet for de små gamle møller.

I SE Blue Renewables arbejdes der bl.a. på to store landvindprojekter på mere end 150 MW eller mere end 450 GWh produktion, hvilket vil give grøn strøm til mere end 110.000 danske husstande. Selskabet har arbejdet intenst med disse projekter igennem flere år, idet landvindprojekter er en særdeles tidskrævende proces med mange interessenter og godkendelsesled. Som følge af den tidskrævende proces – ofte med godkendelsesled, som aktørerne i branchen ikke har indflydelse på – er der stor risiko for, at SE Blue Renewables' to store landvindprojekter ikke når at blive opsat under de gældende støtteregler. Selskabet arbejder fortsat ud fra den forudsætning, at projekterne vil blive realiseret på et senere tidspunkt, men det er selvsagt uvist, da projektøkonomien under et nyt regelsæt er ukendt i skrivende stund. Læs mere herom i afsnittet *Lovgivning og politik*.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets fjerde regnskabsår og det tredje hele regnskabsår.

I 2016 har selskabet afhændet 12 ældre ikke-strategiske vindmøller. SE Blue Renewables ejer dermed ultimo 2016 i alt 206 MW fordelt på 244 vindmøller.

Vindåret 2016 har været det næstdårligste i de seneste 15 år og endte i index 90 i forhold til et gennemsnitligt vindår. 2015 var derimod det bedste vindår i de seneste 15 år og landede på index 114.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2015 til 2016, men fra et historisk lavt niveau. Således skal vi helt tilbage til 2002 for at se så lave spotpriser, som vi har set i 2015 og 2016.

Ledelsesberetning

SE Blue Renewables' afdækning af elprisen har bidraget positivt til selskabets resultat, og selskabet vil fortsat arbejde med afdækning fremover.

SE Blue Renewables har formået at fastholde kvaliteten og rådigheden af møllerne på et højt niveau, hvilket har betydet, at produktionen i 2016 har været tilfredsstillende på trods af et dårligt vindår. Arbejdet med at optimere driften er konstant i fokus.

Det fokus er fortsat i 2016 og har medført besparelser på de samlede omkostninger - både til drift og administration. Således er de samlede omkostninger faldet med 5% siden 2015 og 10% siden 2014.

Frasalg af ikke-strategiske aktiver til fornuftige priser har ligeledes bidraget positivt til årets resultat.

SE Blue Renewables har i dag en række ældre møller stående på placeringer med rigtig gode vindforhold. Selskabet planlægger løbende at erstatte de ældre møller med færre, større møller med højere produktion og lavere driftsrisiko på de placeringer, hvor dette er muligt i henhold til gældende lovgivning. Dette arbejde fortsætter vi med de kommende år.

I 2016 har selskabets repowering-pipeline udviklet sig positivt. Selskabet arbejder kontinuerligt med at nedbringe projektomkostningerne, således at selskabet kan sikre attraktive afkast på nye vindmølleprojekter, uagtet det nuværende lave elpriseniveau.

Så på trods af dårligt vindår og lave spotpriser blev resultatet for 2016 et overskud på 31 mio.kr. mod et minus på 243 mio.kr. i 2015, hvor der var inkluderet en nedskrivning på 266 mio.kr. Årets resultat anses efter omstændighederne for tilfredsstillende.

I 2016 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 54 mio.kr. eller 15 % og udgør ved årets udgang 312 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør 268 mio.kr. pr. 31. december 2016 svarende til en egenkapitalandel på 39%. Der forventes et lavere resultat for det kommende regnskabsår, primært som følge af møller, der "løber ud af tilskud" samt forventede lavere elsalgpriser.

Lovgivning og politik

Landvind i Danmark får i dag et tilskud oven i spotprisen på el i de første 6 - 8 års levetid og herefter kun elspotprisen. I modsætning til havvindmøller, som får en garanteret samlet afregningspris i de første 10 - 12 år. Markedsrisikoen på elprisen - i hele møllens levetid - ligger således udelukkende hos ejerne af landvindmøller, mens den på havvindmøller ligger hos staten i de første 10 - 12 år fra produktionsopstart og først derefter hos ejerne.

Ledelsesberetning

Landvindmøller repræsenterer den absolut billigste måde at producere el på i Danmark. Politisk set er det imidlertid attraktivt at sætte vindmøller på havet, hvor der ikke er naboer. Det til trods for, at omkostningerne stadig er betydeligt højere ved havvindmøller og kystnære vindmøller end ved landvindmøller.

Statsstøttere reglerne til dansk landvind udløber i februar 2018, og hvilket regelsæt, der skal gælde for nye landvindmøller, som opstilles efter denne dato, vides endnu ikke. Det faktum, at landvind-branchen ikke kender de regler, som vi skal operere under om ét år, er meget utilfredsstillende. Landvindsprojekter er typisk undervejs i mange år, og derfor er det yderst vigtigt for alle aktører i branchen – i god tid – bl.a. at kende de fremtidige støttere regler.

I SE Blue Renewables har vi stor tillid til, at politikerne på Christiansborg er så ansvarlige, at de indfører en overgangsordning, som kan sikre udviklere af disse tidskrævende landvindsprojekters mulighed for at realisere projekter, som allerede er langt i godkendelsesforløbet. Ikke mindst set i lyset af, at der her et år før udløb af det nuværende regelsæt ikke er vedtaget et nyt, som også skal nå at blive godkendt i EU.

Ud over, at man på nuværende tidspunkt ikke kender de fremtidige afregningsregler, er der de senere år sket en reduktion af de historiske forudsætninger for allerede idriftsatte landvindmøller i Danmark.

Balancegodtgørelsen – som rigtig mange vindmøller modtager som kompensation for balanceringsomkostninger – blev pr. 1. januar 2016 nedsat fra 2,3 øre pr./kWh til 1,8 øre/kWh og blev samtidig gjort 20-årig og ikke som tidligere gældende i hele møllens levetid, og det uanset at omkostningerne til balancering er uafhængig af vindmøllens alder. 1. januar 2017 blev godtgørelsen nedsat igen til 1,3 øre/kWh. Siden 2015 er godtgørelsen således reduceret med ikke mindre end 43%.

Generelt er der for investorer i langvarige vitale infrastrukturprojekter behov for et meget stabilt politisk regime, således at den politiske risiko er begrænset i projekterne. Det har der altid historisk været tradition for i Danmark. Lad os fortsætte med det.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SE Blue Renewables vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2016. Der er foretaget nedskrivningstest, som er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser baseret på rapporter fra Markedskraft, Dansk Energi m.fl. Vurderingen af markedsværdien er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Nedskrivningstesten har vist, at de bogførte værdier mindst svarer til den estimerede markedsværdi, og der er således ikke foretaget værdireguleringer i 2016.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2016 er forbundet med usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles volatilt. Ændringerne i forudsætningerne vil således kunne påvirke værdiansættelsen væsentligt i såvel op- som nedadgående retning.

Ledelsesberetning

Særlige risici

SE Blue Renewables er underlagt en række risikoelementer.

Produktionsrisiko

SE Blue Renewables' portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har egen teknisk afdeling, som vedligeholder og servicerer porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceres af turbineleverandørerne eller andre uafhængige, professionelle servicevirksomheder. Produktionsrisikoen anses derfor som værende lav, men stigende i takt med, at porteføljen bliver ældre med større risiko for havarier.

Vindrisiko

SE Blue Renewables' portefølje er i gennemsnit over 17 år, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 15 år har vinden maksimalt udgjort index 114 og minimalt index 89 i forhold til et normalt vindår. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor for at være lav.

Prisrisiko

For nuværende opererer SE Blue Renewables alene møller i Danmark og er derfor eksponeret mod det volatile spotmarked i Norden. Et marked, hvor prisen bl.a. er påvirket af, hvorvidt det er et våd- eller tørår i Norden, prisen på kulprisen på kul, som flere lande har besluttet at udfase, og CO2-kvoter m.v. Spotmarkedet i Norden har historisk svinget særdeles meget – både i nedad- og opadgående retning. Prisrisikoen på spotmarkedet anses derfor for at være høj, men koncernen har implementeret en risikopolitik, der reducerer udsving i koncernens afregningspriser de kommende år.

Politisk risiko

For nuværende opererer SE Blue Renewables alene i møller i Danmark, hvor det politiske regime for vedvarende energi historisk anses for ret stabilt. Der er ikke tradition for, at Danmark lovgiver med tilbagevirkende kraft, hvorfor den politiske risiko på porteføljens nuværende tilskudsmodeller anses for at være lav. Der henvises dog her til afsnittet *Lovgivning og politik* ovenfor.

Renterisiko

SE Blue Renewables' langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid, hvor bidragssatserne er eneste variable del. Renterisikoen anses derfor for at være lav.

Debitorrisiko

En del af SE Blue Renewables' indtjening stammer fra tilskud fra den danske stat, mens produktionen afregnes via Vind Energi Danmark, med hvem koncernen har etableret fornuftige betalingsbetingelser. Debitorrisikoen anses for værende forholdsvis lav.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

SE Blue Renewables driver eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølleparker. På denne måde bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SE Blue Renewables driver 244 møller, der i 2016 producerede over 392 GWh, hvilket svarer til 100.000 husstandes årlige elforbrug.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		78.163	97.546
Af- og nedskrivninger	2	<u>(33.032)</u>	<u>(325.745)</u>
Driftsresultat		45.131	(228.199)
Andre finansielle indtægter		321	4.354
Andre finansielle omkostninger		<u>(14.716)</u>	<u>(18.701)</u>
Årets resultat	3	<u>30.736</u>	<u>(242.546)</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		868	932
Produktionsanlæg og maskiner		661.190	714.105
Materielle anlægsaktiver	4	662.058	715.037
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.328	3.398
Andre tilgodehavender		0	300
Finansielle anlægsaktiver	5	4.328	3.698
Anlægsaktiver		666.386	718.735
Aktiver bestemt for salg		3.391	0
Varebeholdninger		3.391	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.447	7.755
Andre tilgodehavender		12.203	20.520
Periodeafgrænsningsposter	6	5.678	5.329
Tilgodehavender		22.328	33.604
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	28.181
Værdipapirer og kapitalandele		0	28.181
Likvide beholdninger		95.591	114.489
Omsætningsaktiver		121.310	176.274
Aktiver		787.696	895.009

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.302	125.302
Overført overskud eller underskud		142.552	153.645
Egenkapital		267.854	278.947
Andre hensatte forpligtelser	7	72.400	74.035
Hensatte forpligtelser		72.400	74.035
Gæld til realkreditinstitutter		334.600	377.108
Bankgæld		21.000	65.891
Langfristede gældsforpligtelser	8	355.600	442.999
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	52.188	65.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser		868	235
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.660	26.467
Anden gæld		31.126	6.445
Kortfristede gældsforpligtelser		91.842	99.028
Gældsforpligtelser		447.442	542.027
Passiver		787.696	895.009
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	9		
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		
Koncernforhold	14		

Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125.302	153.645	278.947
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(41.829)	(41.829)
Årets resultat	0	30.736	30.736
Egenkapital ultimo	125.302	142.552	267.854

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets produktionsanlæg og maskiner består af vindmøller. Værdien af vindmøllerne påvirkes, som omtalt i ledelsesberetningen, af en række faktorer, herunder udviklingen i elpriser. Hvis disse faktorer ændres, kan det påvirke værdien af selskabets vindmøller i positiv eller negativ retning, og udsvingene kan være væsentlige.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	42.109	60.128
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(9.061)	265.617
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(16)	0
	33.032	325.745
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	30.736	(242.546)
	30.736	(242.546)
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
4. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.072	1.108.802
Overførsler	0	(6.404)
Afgange	0	(22.350)
Kostpris ultimo	1.072	1.080.048
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Af- og nedskrivninger primo	(140)	(394.697)
Overførsler	0	3.014
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	9.061
Årets afskrivninger	(64)	(42.045)
Tilbageførsel ved afgange	0	5.809
Af- og nedskrivninger ultimo	(204)	(418.858)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	868	661.190

Noter

	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.398	300
Tilgange	1.041	0
Afgange	(111)	(300)
Kostpris ultimo	4.328	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.328	0

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

7. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører nedtagings- og retableringsforpligtelser på selskabets vindmøller.

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	42.188	40.781	334.600	173.812
Bankgæld	10.000	25.100	21.000	0
	52.188	65.881	355.600	173.812

9. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 23.208 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for i alt 618.643 MWh/1.320.448 MWh), hvilket svarer til ca. 46,85% af det forventede salg i perioden 2017-2019. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen som følge af, at terminskontrakten sikrer de fremtidige pengestrømme.

Noter

10. Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

Selskabet har med kommandit-aktionæren indgået operationelle service- og administrationsaftaler vedrørende vindmøller. De årlige omkostninger til serviceaftalerne er variable og udgør 3% af nettoomsætningen. I tillæg hertil betaler selskabet omkostninger til drift af vindmølleparker tillagt en markup.

Selskabet har med eksterne leverandører indgået operationelle serviceaftaler mv. Forpligtigelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 64.492 t.kr.

Selskabet har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtigelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 874 t.kr.

Selskabet har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.320 t.kr.

	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	1.938	1.598

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 522.446 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 48.458 t.kr.

Til sikkerhed for lodsejer er pantsat 601 t.kr. i likvide beholdninger.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 4.447 t.kr.

Selskaberne i koncernen er fælles momsregistreret. SE Blue Renewables P/S hæfter derfor for den samlede momsafregning i koncernen.

13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

14. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
SE Blue Renewables K/S, København

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Der indregnes ikke skat i årsrapporten, da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Skattepligten påhviler kommanditisterne.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af energi indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	10-19 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-23 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele medtaget som finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varebeholdninger, som er overført fra anlægsaktiver, måles til afskrevet værdi eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, der er knyttet til møller, som sælges i 2017.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede nedtagingsforpligtelser knyttet til vindmøller samt øvrige hensatte forpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.