

## **SE Blue Renewables DK**

### **P/S**

c/o Boxer A/S, Langebrogade 1,  
1.

1411 København K

CVR-nr. 31080231

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Jan Bach Jensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	9
Balance pr. 31.12.2017	10
Egenkapitalopgørelse for 2017	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	16

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

SE Blue Renewables DK P/S  
c/o Boxer A/S, Langebrogade 1, 1.  
1411 København K

CVR-nr.: 31080231  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### **Bestyrelse**

Rasmus Sielemann Christensen, formand  
Jacob Lise Lyngsgaard  
Henrik Nøhr Poulsen  
Gert Vinther Jørgensen  
Lars Skovgaard Hansen

### **Direktion**

Jan Bach Jensen  
Palle Hinze Jensen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 06.03.2018

### Direktion

Jan Bach Jensen

Palle Hinze Jensen

### Bestyrelse

Rasmus Sielemann  
Christensen  
formand

Jacob Lise Lyngsgaard

Henrik Nøhr Poulsen

Gert Vinther Jørgensen

Lars Skovgaard Hansen

## 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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 06.03.2018

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24824

Nikolaj Thomsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33276

## Ledelsesberetning

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	104.090	78.163	97.546	53.474	101.707
Af- og nedskrivninger	(39.107)	(33.031)	(325.745)	(33.311)	(63.114)
Driftsresultat	64.983	45.132	(228.199)	19.692	38.560
Resultat af finansielle poster	(13.959)	(14.395)	(14.347)	(11.990)	(2.566)
Årets resultat	51.024	30.737	(242.546)	7.702	35.994
Samlede aktiver	710.296	787.696	895.009	604.841	889.892
Egenkapital	321.013	267.855	278.947	131.074	302.722
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,3	11,2	(118,3)	3,6	11,9
Soliditetsgrad (%)	45,2	34,0	31,2	21,7	34,0

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

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 2015-2017 er derfor ikke direkte sammenlignelige med tidligere år.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

SE Blue Renewables' (SEBR) hovedaktiviteter er investering i vindmøller, udvikling af vindmølleprojekter og drift af egne vindmøller samt at producere og sælge energien herfra. Selskabet driver i dag alene vindmøller – primært på land – i Danmark.

I SEBR tror vi på, at landvind er en væsentlig del af vejen til den mest lønsomme grønne omstilling i Danmark. En omstilling vi ser på som en meget vigtig opgave, og som vi bakker 100 pct. op om. SEBR er meget opmærksom på det samfundsansvar vi – som vindprojektudvikler og operatør - har overfor den grønne omstilling.

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

I SEBR arbejdes der bl.a. på ét stort landvindprojekt på 100 MW – hvilket vil give grøn strøm til mere end 80.000 danske husstande. Selskabet har arbejdet med projektet 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 stadig usikker, om SEBRs projekt kan komme med i budrunden ultimo 2018.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets femte regnskabsår og det fjerde hele regnskabsår.

I 2017 har selskabet afhændet 21 ældre vindmøller. SEBR ejer dermed ultimo 2017 i alt 185 MW fordelt på 221 vindmøller.

Vindåret 2017 har været under gennemsnittet og endte i indeks 99 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2016 til 2017, med en gennemsnitlig pris pr. kWh i 2016 på 21,2 øre til 23,1 øre i 2017 svarende til 9 % stigning.

SEBR har formået at fastholde kvaliteten og rådigheden af møllerne på et højt niveau, hvilket har betydet, at produktionen i 2017 har været tilfredsstillende. Arbejdet med at optimere driften er konstant i fokus og for at sikre en fortsat optimal drift af møllerne, har SEBR ultimo 2017 indgået en aftale med Connected Wind Service (CWS). Aftalen indebærer, at CWS fremadrettet foretager de planlagte serviceopgaver for SEBRs vindmølleportefølje, og som udgangspunkt også fejlrettelser samt større reparationer. Med denne aftale forventer vi at fastholde den høje kvalitet og rådighed af møllerne.

## Ledelsesberetning

Fokus på yderligere omkostningseffektivisering af driften er fortsat i 2017, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration. Således er de samlede omkostninger faldet med 8% siden 2016 og 12% siden 2015, hvis vi renser tallene for ekstraordinære hensættelser og nedskrivninger. SEBR 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 h.t. gældende lovgivning. Dette arbejde fortsætter vi med de kommende år.

I 2017 har selskabets repowering-pipeline været vigende, bl.a. på grund af at Lundsmark projektet nær Esbjerg blev stoppet af Esbjerg Kommune. Selskabet arbejder fortsat med at optimere projektkomkostninger, således at selskabet kan sikre attraktive afkast på nye vindmølle- og solprojekter.

Resultatet for 2017 blev et overskud på 51 mio. kr. mod et overskud på knap 31 mio. kr. i 2016. Årets resultat anses således for tilfredsstillende. Frasalg af møller og rettigheder vedr. Nøjsomheds Odde har bidraget positivt til årets resultat.

I 2017 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 139 mio. kr. eller 44 %, og udgør ved årets udgang godt 174 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør knap 321 mio. kr. pr. 31. december 2017 svarende til en egenkapitalandel på 45,2 %.

### **Forventninger til det kommende år**

Der forventes et lavere resultat for det kommende regnskabsår 2018 sammenholdt med 2017. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud på møllerne og salg af certifikater.

### **Lovgivning og politik**

Landvind i Danmark får frem til februar 2018 et tilskud oven i spotprisen på el i de første 6-8 års af møllens levetid og herefter kun spotprisen på el – i modsætning til havvindmøller, som får en garanteret samlet afregningspris i de første 10-12 år. Med aftalen mellem regeringen og Dansk Folkeparti i september 2017 blev der introduceret en ny tilskudsmodel, hvor der i 2018 og 2019 vil blive afsat 1.015 mio. kr. til støtte. Samtidig indføres der teknologineutrale udbud, hvilket betyder, at solcelleanlæg, landvind og kystnær vind skal byde ind i en udbudsrunde henholdsvis ultimo 2018 og 2019 med en forventet tilskudspris, som maksimalt kan være 13 øre pr. kWh som tillæg til elprisen. Vinderne af udbuddene vil være de projekter, som byder med laveste tilskud til projektet. Støtteperioden er fastlagt til 20 år.

## Ledelsesberetning

Markedsrisikoen på elprisen – i hele møllens levetid - ligger således stadig 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.

Hertil kommer, at balancegodtgørelsen – som rigtig mange vindmøller modtager som kompensation for balanceringsomkostninger – pr. 1. januar 2016 blev nedsat fra 2,3 øre pr./kWh til 1,8 øre/kWh og samtidig blev gjort 20-årig, og ikke som tidligere gældende i hele møllens levetid, det uanset at omkostningerne til balancering er uafhængig af vindmøllens alder. Pr. 1. januar 2017 blev godtgørelsen nedsat igen til 1,3 øre/kWh, og 1. januar 2018 er balancegodtgørelsen reduceret yderligere til 0,9 øre/kWh. Siden 2015 er godtgørelsen således reduceret med ikke mindre end 61 %.

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 betydelig højere ved havvindmøller og kystnære vindmøller end ved landvindmøller.

I SEBR forventer vi, at politikerne på Christiansborg er så ansvarlige, at der for såvel sol som landvindmøller bliver skabt en langsigtet vision. Og ikke korte aftaler, som vi oplever med den nye støttemodel for 2018 og 2019, der betyder, at grundlaget for at opnå målene med 50 % vedvarende energi i 2030 er skrøbeligt. Vi håber, og forventer, at der med det nye energiforlig – forhåbentlig i 1. halvår af 2018 - arbejdes frem imod en stærkere og mere langsigtet vision på området, da investorer i langvarige vitale infrastrukturprojekter har behov for meget stabile politisk rammer, 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**

SEBRs vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017. 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 i al væsentlighed svarer til den estimerede markedsværdi, og der er således ikke foretaget værdireguleringer i 2017.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2017 er forbundet med usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles følsomt.

### **Særlige risici**

SE Blue Renewables er underlagt en række risikoelementer.

#### *Produktionsrisiko*

SEBRs portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og

## Ledelsesberetning

med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som vedligeholder og servicerer porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceres af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. Servicing af møller er fra januar 2018 outsourcet til CWS. Produktionsrisikoen anses fortsat som værende lav, men stigende i takt med at porteføljen bliver ældre, med større risiko for havarier.

### *Vindrisiko*

SEBRs portefølje er i gennemsnit over 19 år og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 15 år har vinden maksimalt udgjort indeks 114 og minimalt indeks 89 i f.t. et normalt vind år. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor som værende lav.

### *Prisrisiko*

SEBR driver alene møller i Danmark og er derfor eksponeret mod det følsomme el-spotmarked i Norden – et marked, hvor prisen bl.a. er påvirket af, hvorvidt det er et vådt eller tørt år i Norden, prisen på kul og Co2-kvoter m.v. Spotmarkedet i Norden har historisk svinget særdeles meget – både i nedadgående og opadgående retning. Prisrisikoen på spotmarkedet anses derfor som værende høj, men koncernen har implementeret en risikopolitik, der reducerer udsving i koncernens afregningspris de kommende år.

### *Politisk*

*risiko*

For nuværende driver SEBR alene møller i Danmark, hvor det politiske rammer 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*

SEBRs langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid, hvor bidragssatserne er eneste variable del. Renterisikoen anses derfor som værende lav.

### *Debitorrisiko*

En del af SEBRs indtjening er i form af tilskud fra den danske stat, mens produktionen afregnes via Vind Energi Danmark med hvem koncernen har etableret fornuftige betalingsbetingelser. Debitorrisikoen anses som værende forholdsvis lav.

## **Miljømæssige forhold**

SEBR driver eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølleparker. Med disse aktiviteter bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SEBR driver 221 møller, der i 2017 producerede over 412,4 GWh, hvilket svarer til ca. 103.000 husstandes årlige elforbrug.

## Ledelsesberetning

### **Begivenheder efter balancedagen**

Foruden den ovenfor omtalte outsourcing af serviceorganisatione er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>104.090</b>	<b>78.163</b>
Af- og nedskrivninger	2	<u>(39.107)</u>	<u>(33.031)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>64.983</b>	<b>45.132</b>
Andre finansielle indtægter		500	321
Andre finansielle omkostninger		<u>(14.459)</u>	<u>(14.716)</u>
<b>Årets resultat</b>	3	<u><b>51.024</b></u>	<u><b>30.737</b></u>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		804	868
Produktionsanlæg og maskiner		582.015	661.190
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>582.819</b>	<b>662.058</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.011	4.328
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>4.011</b>	<b>4.328</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>586.830</b>	<b>666.386</b>
Aktiver bestemt for salg		2.964	3.391
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.964</b>	<b>3.391</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.776	4.447
Andre tilgodehavender		10.159	12.203
Periodeafgrænsningsposter	6	5.159	5.678
<b>Tilgodehavender</b>		<b>19.094</b>	<b>22.328</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>101.408</b>	<b>95.591</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>123.466</b>	<b>121.310</b>
<b>Aktiver</b>		<b>710.296</b>	<b>787.696</b>

## Balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.302	125.302
Overført overskud eller underskud		195.711	142.553
<b>Egenkapital</b>		<b>321.013</b>	<b>267.855</b>
Andre hensatte forpligtelser	7	66.205	72.400
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>66.205</b>	<b>72.400</b>
Gæld til realkreditinstitutter		241.311	334.600
Bankgæld		0	21.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>241.311</b>	<b>355.600</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	32.989	52.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser		247	868
Gæld til tilknyttede virksomheder		22.920	10.364
Anden gæld		25.611	28.421
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>81.767</b>	<b>91.841</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>323.078</b>	<b>447.441</b>
<b>Passiver</b>		<b>710.296</b>	<b>787.696</b>
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 2017

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	125.302	142.553	267.855
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	2.134	2.134
Årets resultat	0	51.024	51.024
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.302</b>	<b>195.711</b>	<b>321.013</b>

## 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.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	39.107	42.109
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	(9.061)
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(17)
	<b>39.107</b>	<b>33.031</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	51.024	30.737
	<b>51.024</b>	<b>30.737</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produk-tionsanlæg og maskiner</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	1.072	1.080.048
Afgange	0	(69.214)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.072</b>	<b>1.010.834</b>
Af- og nedskrivninger primo	(204)	(418.858)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	10.589
Årets afskrivninger	(64)	(39.043)
Tilbageførsel ved afgange	0	18.493
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(268)</b>	<b>(428.819)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>804</b>	<b>582.015</b>

## Noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	4.328
Afgange	(317)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.011</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.011</b>

### 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 7. Andre hensatte forpligtelser

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

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	32.989	42.188	241.311	128.555
Bankgæld	0	10.000	0	0
	<b>32.989</b>	<b>52.188</b>	<b>241.311</b>	<b>128.555</b>

### 9. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 21.076 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for 593.271 MWh/1.178.623 MWh i alt, hvilket svarer til 50,34% af det forventede salg i perioden 2018-2020. 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 59.472 t.kr.

Selskabet har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.440 t.kr.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>1.713</b>	<b>1.938</b>

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 454.062 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 33.126 t.kr.

Til sikkerhed for lodsejer er pantsat 721 t.kr. i likvide beholdninger.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 3.776 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra salg af møller.

#### 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

### 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 2018.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede nedtagingsforpligtigelser 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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Pengestrømsopgørelsen

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