

SE Blue Renewables DK P/S
CVR-nr. 31080231
Vesterbrogade 4 A, 1
1620 København V

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 06.04.2016

Dirigent

Navn: Ulla Iversen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	12
Balance pr. 31.12.2015	13
Egenkapitalopgørelse for 2015	15
Noter	16

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 31080231
Stiftet: 28.11.2007
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Ditlev Engel, formand
Lars Andreasen
Jens Denkov
Gert Vinther Jørgensen
Henrik Nøhr Poulsen

Direktion

Rasmus Christensen
Ulla Iversen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 06.04.2016

Direktion

Rasmus Christensen

Ulla Iversen

Bestyrelse

Ditlev Engel
formand

Lars Andreasen

Jens Denkov

Gert Vinther Jørgensen

Henrik Nøhr Poulsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditaktionæren og komplementaren i SE Blue Renewables DK P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SE Blue Renewables DK P/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 06.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	97.546	53.474	101.707
Af- og nedskrivninger	(325.745)	(33.311)	(63.114)
Driftsresultat	(228.199)	19.692	38.560
Resultat af finansielle poster	(14.347)	(11.990)	(2.566)
Årets resultat	(242.546)	7.702	35.994
Samlede aktiver	895.008	607.654	889.892
Investeringer i materielle anlægsaktiver	595.205	0	926.755
Egenkapital	278.947	131.074	302.722
Nettorentebærende gæld	366.210	220.175	423.607
Nøgletal			
Finansiell gearing	1,3	1,7	1,4
Egenkapitalens forrentning (%)	(118,3)	3,6	11,9
Soliditetsgrad (%)	31,2	21,6	34,0

Med virkning fra 1. januar 2015 blev selskabet fusioneret med SE Blue Renewables DK 2 P/S, CVR-nr. 35 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 og hoved- og nøgletal for 2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med tidligere år.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

SE Blue Renewables' hovedaktivitet er at drive virksomhed med produktion og salg af Energi. Selskabet har med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2015 fusioneret med søsterselskaberne SE Blue Renewables DK 2 P/S (CVR nr. 35658181), SE Blue Renewables DK 3 P/S (CVR nr. 35834753) og SE Blue Renewables DK 4 P/S (CVR nr. 35672826).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

SE Blue Renewables erhvervede i 2013 en stor del af DONG Energys danske vindmøller og har i 2014 erhvervet SE Vinds danske vindmøller. Herudover er der erhvervet vindmøller fra andre aktører i markedet med henblik på at erstatte ældre møller med nye møller.

I 2015 har selskabet solgt 28 ikke strategiske møller.

SE Blue Renewables ejer således ultimo 2015 ca. 211 MW fordelt på 256 vindmøller.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er faldet 25 % fra 2014 til 2015 og på trods af de svære markedsbetingelser opnås et tilfredsstillende resultat før skat, når der ses bort fra den nedskrivning, som selskabet har foretaget på vindmølleporteføljen, jf. nedenfor. Resultatet for 2015 blev således et overskud på 23,1 mio.kr. mod 16,9 mio.kr. (fusioneret enhed) i 2014 – før den omtalte nedskrivning.

SE Blue Renewables afdækning af elprisen har bidraget positivt til selskabets resultat, og selskabets vil også aktivt fokusere på dette fremadrettet.

SE Blue Renewables har formået at forbedre kvaliteten og fastholde rådigheden på møllerne på et højt niveau, hvilket blandt andet har betydet, at produktionen i 2015 var historisk høj. Arbejdet med at optimere driften vil fortsat være et fokusområde.

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

I 2015 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 154,3 mio.kr. (fusioneret enhed) eller med 30 % og udgør ved årets udgang 366,2 mio.kr.

På trods af den markante forbedring af driften foretager selskabet, som en konsekvens af risikoen for fortsat lave elpriser, en betydelig nedskrivning af sine vindmølleaktiver på DKK 265,6 mio.kr. Selskabets resultat før skat bliver således et underskud på 242,5 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør 278,9 mio. kr. pr. 31. december 2015 svarende til en egenkapitalandel på 31,2%.

Ledelsesberetning

SE Blue Renewables har i dag ældre møller stående på en række placeringer med rigtigt gode vindforhold. Selskabet arbejder for at skifte de gamle møller ud med nyere møller. De ældre møller erstattes af færre og større møller med højere produktion og lavere driftsrisiko. Dette arbejde intensiveres i de kommende år.

I 2015 har selskabets repowering pipeline udviklet sig positivt og i overensstemmelse med planerne – og organisationen omkring projektudviklingen er i 2015 styrket. Selskabet er i 2015 lykkedes med at optimere sin projektmodel, sådan at udviklingsomkostningerne på de fremtidige projekter er nedbragt væsentligt. Arbejdet med at nedbringe projektomkostningerne vil være et fortsat fokusområde, således at selskabet kan sikre attraktive afkast på nye vindmølleprojekter også under det nuværende lave elpriseniveau.

Der forventes et resultat for det kommende regnskabsår på niveau med i år – når der ses bort fra nedskrivningen i 2015.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SE Blue Renewables vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2015. 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 et behov for nedskrivning til en lavere estimeret markedsværdi, og der er således nedskrevet 265,6 mio.kr. i årsregnskabet for 2015, jf. omtale ovenfor.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2015 er forbundet med usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles volatilt.

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 professionelle servicevirksomheder. Produktionsrisikoen anses derfor som værende lav.

Vindrisiko

SE Blue Renewables portefølje er i gennemsnit over 16 år og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 10-12 år har vinden maksimalt udgjort index 114 og minimalt index 89 i f.t. et normalt vindår. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor som værende lav.

Ledelsesberetning

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 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.

Politisk risiko

For nuværende opererer SE Blue Renewables alene i møller i Danmark, hvor det politiske regime anses for ret stabilt. Der er ikke historik for, at Danmark lovgiver med tilbagevirkende kraft, hvorfor den politiske risiko – på porteføljens nuværende tilskudsmodeller – anses for værende meget lav.

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 som værende lav.

Debitorrisiko

En del af SE Blue Renewables 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

SE Blue Renewables driver eksisterende vindmøllerparker og arbejder med at udvikle nye vindmølleparker. På disse måder bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SE Blue Renewables driver i dag 254 møller, der i 2015 producerede over 500 GWh., hvilket svarer til 125.000 husstandes årlige elforbrug.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Selskabet er med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2015 fusioneret med SE Blue Renewables DK 2 P/S, CVR-nr. 35 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 med SE Blue Renewables DK P/S som det fortsættende selskab. Overtagelsesmetoden har fundet anvendelse og sammenligningstal er derfor ikke tilpasset.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 skattepligtig. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klar-
gøring 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter værdipapir, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

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

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.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		97.546	53.474
Personaleomkostninger	2	0	(471)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(325.745)</u>	<u>(33.311)</u>
Driftsresultat		(228.199)	19.692
Andre finansielle indtægter		4.354	1.314
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(18.701)</u>	<u>(13.304)</u>
Årets resultat		<u>(242.546)</u>	<u>7.702</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(242.546)</u>	<u>7.702</u>
		<u>(242.546)</u>	<u>7.702</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		932	8.662
Produktionsanlæg og maskiner		714.104	522.334
Materielle anlægsaktiver	5	715.036	530.996
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.398	1.658
Andre tilgodehavender		300	0
Finansielle anlægsaktiver	6	3.698	1.658
Anlægsaktiver		718.734	532.654
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.755	10.757
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	1.018
Andre tilgodehavender		20.520	170
Periodeafgrænsningsposter		5.329	2.255
Tilgodehavender		33.604	14.200
Andre værdipapirer og kapitalandele		28.181	46.440
Værdipapirer og kapitalandele		28.181	46.440
Likvide beholdninger		114.489	14.360
Omsætningsaktiver		176.274	75.000
Aktiver		895.008	607.654

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	125.302	14.501
Overført overskud eller underskud		<u>153.645</u>	<u>116.573</u>
Egenkapital		<u>278.947</u>	<u>131.074</u>
Andre hensatte forpligtelser	8	<u>74.035</u>	<u>47.635</u>
Hensatte forpligtelser		<u>74.035</u>	<u>47.635</u>
Gæld til realkreditinstitutter		377.108	200.044
Bankgæld		65.891	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>22.644</u>
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>442.999</u>	<u>222.688</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	65.881	33.131
Bankgæld		0	47.800
Leverandører af varer og tjenesteydelser		234	1.946
Gæld til tilknyttede virksomheder		26.467	118.515
Anden gæld		<u>6.445</u>	<u>4.865</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>99.027</u>	<u>206.257</u>
Gældsforpligtelser		<u>542.026</u>	<u>428.945</u>
Passiver		<u>895.008</u>	<u>607.654</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Ejerforhold	12		
Koncernforhold	13		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	14.501	116.573	0	131.074
Effekt af virksomhedskøb o.l.	10.801	261.515	0	272.316
Kapitalforhøjelse	100.000	0	0	100.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(100.000)	(100.000)
Foreslået udbytte	0	0	100.000	100.000
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	18.103	0	18.103
Årets resultat	0	(242.546)	0	(242.546)
Egenkapital ultimo	125.302	153.645	0	278.947

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.

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Andre personaleomkostninger	0	471
	0	471

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	57
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	61.921	33.254
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	265.617	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.793)	0
	325.745	33.311

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	2.283
Renteomkostninger i øvrigt	17.781	7.990
Øvrige finansielle omkostninger	920	3.031
	18.701	13.304

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	9.431	600.350
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	136	595.069
Afgange	(8.495)	(86.617)
Kostpris ultimo	1.072	1.108.802
Af- og nedskrivninger primo	(769)	(78.016)
Årets nedskrivninger	0	(265.617)
Årets afskrivninger	(281)	(61.640)
Tilbageførsel ved afgange	910	10.575
Af- og nedskrivninger ultimo	(140)	(394.698)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	932	714.104
	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgodehavender t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.658	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.580	0
Tilgange	452	300
Afgange	(292)	0
Kostpris ultimo	3.398	300
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.398	300

Noter

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>		
7. Virksomhedskapital				
Kommanditaktier	125.302	125.302		
	125.302	125.302		
	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen				
Virksomhedskapital primo	14.501	501	80	80
Kapitalforhøjelse	110.801	14.000	421	0
Virksomhedskapital ultimo	125.302	14.501	501	80

Kapitalforhøjelsen dækker kontant kapitalforhøjelse på 100.000 t.kr. samt kapitalforhøjelse ved fusion på 10.801 t.kr.

8. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører nedtagingsforpligtelse af selskabets produktionsanlæg og maskiner.

	<u>Forfald in- den 12 må- neder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den 12 må- neder 2015 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2015 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år 2015 t.kr.</u>
9. Langfristede gældsfor- pligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	27.131	40.781	377.108	141.863
Bankgæld	0	25.100	65.891	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	6.000	0	0	0
	33.131	65.881	442.999	141.863

10. Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

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

Selskabet har med eksterne leverandører indgået operationelle serviceaftaler mv. Forpligtelser i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 70.937 t.kr.

Noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 596.180 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver) til en regnskabsmæssig værdi på 28.181 t.kr. samt likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 23.460 t.kr.

Til sikkerhed for udlejer og lodsejer er pantsat 652 t.kr. i likvide beholdninger.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.755 t.kr.

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

12. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende kommanditaktionær med 100% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder og pålydende værdi:

SE Blue Renewables K/S, København

Komplementar

SE Blue Renewables GP DK ApS, København

13. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

SE Blue Renewables K/S, København