

SE Blue Renewables DK

P/S

Langebrogade 1, 1.
1411 København K
CVR-nr. 31080231

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2019

Dirigent

Navn: Jan Bach Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	11
Balance pr. 31.12.2018	12
Egenkapitalopgørelse for 2018	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	19

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SE Blue Renewables DK P/S

Langebrogade 1, 1.

1411 København K

CVR-nr.: 31080231

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Rasmus Sielemann Christensen, formand

Gert Vinther Jørgensen

Henrik Nøhr Poulsen

Lars Skovgaard Hansen

Christian Schleisner Krogsgaard

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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11.03.2019

Direktion

Jan Bach Jensen

Palle Hinze Jensen

Bestyrelse

Rasmus Sielemann
Christensen
formand

Gert Vinther Jørgensen

Henrik Nøhr Poulsen

Lars Skovgaard Hansen

Christian Schleisner Krogsgaard

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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 11.03.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33276

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	48.786	104.090	78.163	53.474	53.474
Af- og nedskrivninger	22.635	(39.107)	(33.031)	325.745	(33.311)
Driftsresultat	71.421	64.983	45.132	(228.199)	19.692
Resultat af finansielle poster	(9.329)	(13.959)	(14.395)	(14.347)	(11.990)
Årets resultat	62.092	51.024	30.737	(242.546)	7.702
Samlede aktiver	693.101	710.296	787.696	895.009	604.841
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	595.205	0
Egenkapital	341.186	321.013	267.855	278.947	131.074
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	18,8	17,3	11,2	(118,3)	5,9
Soliditetsgrad (%)	49,2	45,2	34,0	31,2	21,7

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 2014 er derfor ikke direkte sammenlignelige med efterfølgende år.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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 og solparker, udvikling af vindmølle- og solprojekter samt drift af egne vindmøller. Selskabet driver i dag alene vindmøller – primært på land – i Danmark.

I SEBR tror vi på, at land vind 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 bidrage til at holde de samlede energiomkostninger nede. Den nuværende regering har som erklæret målsætning, at Danmark i år 2030 skal have mindst 55 pct. af sit energibehov dækket af vedvarende energi. En sådan udbygning bliver unødvendig dyr uden et betydeligt bidrag fra den billigste vedvarende energiform, som fortsat er landvind. Der er plads til en markant forøgelse i produktionskapaciteten indenfor landvind 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 opførsel af et 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. Projektet er nu godkendt og SEBR har fået tildelt støtte til hovedparten af projektet i forbindelse med det første teknologi-neutrale støtteudbud ultimo november 2018. Der er således tildelt støtte til 60 MW af projektet. Herudover arbejder SEBR på udvikling af flere projekter i Danmark indenfor landvind og sol.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets 6. regnskabsår og det 5. hele regnskabsår.

SEBR ejer ultimo 2018 i alt 184 MW fordelt på 222 vindmøller.

Vindåret 2018 har været under gennemsnittet og endte i indeks 89 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2017 til 2018, med en gennemsnitlig pris pr. KWh i 2017 på 23,1 ører til 33,6 ører i 2018 svarende til 45,5 % stigning. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forbedret markant.

I januar 2018 har SEBR outsourcet servicering af SEBR's mølleportefølje til Connected Wind Service (CWS). Aftalen indebærer, at CWS foretager de faste serviceopgaver på hovedparten af SEBRs vindmølleportefølje, og som udgangspunkt også fejlrettelser samt større reparationer. I forbindelse med outsourcingen har SEBR opnået en omkostningsreduktion samtidig med, at vi har formået at fastholde en fortsat høj rådighedsfaktor

Ledelsesberetning

på møllerne. Fokus på omkostningseffektivisering af driften af SEBR er fortsat i 2018, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration.

Frasalg af ældre vindmøller ved Bogø og Rårup har ligeledes bidraget positivt til årets resultat.

Resultatet for selskabet i 2018 blev et driftsoverskud på 2,1 mio. kr. før værdireguleringen af mølleporteføljen, hvilket er 7,9 mio. kr. under det budgetterede resultat (10 mio. kr.) før skat i 2018. Resultatet kan tilskrives et dårligt vindår i 2018 med et indeks på ca. 90 % i forhold til et normal vind år.

Som følge af stigende elpriser har SEBR reguleret værdien af selskabets vindmølleportefølje med plus 60 mio. kr., hvilket betyder, at årets resultat bliver 62,1 mio. kr. Årets resultat anses således for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

I 2018 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 79,6 mio. kr. eller 29 %, og udgør ved årets udgang godt 194,7 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør knap 341,2 mio. kr. pr. 31. december 2018 svarende til en egenkapitalandel på 49,2 %.

Forventninger til det kommende år

Der forventes et bedre resultat for det kommende regnskabsår i 2019, hvor der forventes et overskud før skat på godt 31 mio. kr. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud til møllerne, og salg af certifikater.

Lovgivning og politik

Med det brede energiforlig i juni måned 2018 blev der fastlagt en ny tilskudsmodel fra 2020 til og med 2024. Modellen tager udgangspunkt i forsøgsmodellen, som regeringen og Dansk Folkeparti indgik aftale om i september 2017, hvor der i 2018 og 2019 er afsat 1.015 mio. kr. i tilskud og for perioden 2020 til 2024, er der afsat 4,2 mia. kr. For 2018, 2019 og frem til og med 2024 er der indført teknologineutrale udbud, hvilket betyder, at sol, landvind og kystnær vind skal byde ind i en udbudsrunde med en forventet tilskudspris, som maksimalt kan være 13 ører 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. Markedsrisikoen på elprisen – i hele møllens levetid - ligger således stadig udelukkende hos ejerne af projekterne.

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

Ledelsesberetning

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 for realisering af den grønne omstilling, en vision der kan realiseres i de enkelte kommuner, der er den myndighed, som skaber rammerne for opsætning af nye landvindmøller og solcelleparker i form af kommune- og lokalplaner. Vi håber, og forventer, at der med det nye energiforlig arbejdes frem imod en stærkere og mere langsigtet vision på området, hvor der er brug for en stærkere sammenhæng mellem de landspolitiske visioner og udmøntningen af målene i form af projekter i de enkelte kommuner.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SEBR's vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2018. Der er foretaget impairmenttest 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. Impairmenttesten har vist, at de bogførte værdier ligger under den estimerede markedsværdi, hvilket har medført, at SEBR's vindmølleportefølje reguleres med plus kr. 60 mio. i værdiansættelsen ultimo 2018.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2018 er forbundet med en vis 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

SEBR's portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som har vedligeholdt og serviceret porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceredes af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. Servicing af vindmøller i Østdanmark, og en del af SEBR's vindmøller i Vestdanmark, blev fra januar 2018 outsourcet til CWS, hvilket igennem 2018 har betydet en omkostningsreduktion med fortsat høj og stabil rådighedsfaktor. Produktionsrisikoen anses fortsat som værende lav, men stigende i takt med at porteføljen bliver ældre, med større risiko for havarier.

Ledelsesberetning

Vindrisiko

SEBR's portefølje er i gennemsnit over 21 år gamle, 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 drifter 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 vha. løbende salg af elproduktionen på finansielle kontrakter.

Politisk risiko

For nuværende drifter SEBR alene møller i Danmark, hvor de 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

SEBR's langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid. Renterisikoen anses derfor som værende lav.

Debitorrisiko

En del af SEBR's 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 drifter eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølle- og solcelleparker. Med disse aktiviteter bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SEBR driver 222 møller, der i 2018 producerede over 333,7 GWh, hvilket svarer til ca. 83.500 husstandes årlige elforbrug.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		48.786	104.090
Af- og nedskrivninger	2	<u>22.635</u>	<u>(39.107)</u>
Driftsresultat		71.421	64.983
Andre finansielle indtægter		0	500
Andre finansielle omkostninger		<u>(9.329)</u>	<u>(14.459)</u>
Årets resultat	3	<u>62.092</u>	<u>51.024</u>

Balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Udviklingsprojekter under udførelse		1.391	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	1.391	0
Grunde og bygninger		740	804
Produktionsanlæg og maskiner		601.703	582.015
Materielle anlægsaktiver	5	602.443	582.819
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.878	4.011
Finansielle anlægsaktiver	6	2.878	4.011
Anlægsaktiver		606.712	586.830
Aktiver bestemt for salg		2.537	2.964
Varebeholdninger		2.537	2.964
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.096	3.776
Andre tilgodehavender		3.708	10.159
Periodeafgrænsningsposter	7	4.783	5.159
Tilgodehavender		15.587	19.094
Likvide beholdninger		68.265	101.408
Omsætningsaktiver		86.389	123.466
Aktiver		693.101	710.296

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.302	125.302
Reserve for udviklingsomkostninger		1.391	0
Overført overskud eller underskud		<u>214.493</u>	<u>195.711</u>
Egenkapital		<u>341.186</u>	<u>321.013</u>
Andre hensatte forpligtelser	8	<u>65.300</u>	<u>66.205</u>
Hensatte forpligtelser		<u>65.300</u>	<u>66.205</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>163.890</u>	<u>241.311</u>
Langfristede gældsforpligtelser	9	<u>163.890</u>	<u>241.311</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	30.807	32.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.146	247
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.141	22.920
Anden gæld		<u>82.631</u>	<u>25.611</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>122.725</u>	<u>81.767</u>
Gældsforpligtelser		<u>286.615</u>	<u>323.078</u>
Passiver		<u>693.101</u>	<u>710.296</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	10		
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	11		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125.302	0	195.711	321.013
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	(41.919)	(41.919)
Overført til reserver	0	1.391	(1.391)	0
Årets resultat	0	0	62.092	62.092
Egenkapital ultimo	125.302	1.391	214.493	341.186

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.

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	1.389	848
Bestyrelse	203	183
	1.592	1.031

2. Af- og nedskrivninger

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	37.365	39.107
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(60.000)	0
	(22.635)	39.107

3. Forslag til resultatdisponering

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Overført resultat	62.092	51.024
	62.092	51.024

4. Immaterielle anlægsaktiver

	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Tilgange	1.391
Kostpris ultimo	1.391
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.391

Noter

Udviklingsprojekter under udførelse

I forbindelse med SEBR's køb af vindmøller, overtog SEBR også visse rettigheder til opstilling af nye vindmøller. Disse rettigheder har SEBR arbejdet videre med, ligesom der er sikret yderligere rettigheder. SEBR opstiller de første møller under det nye støtte regime i 2020.

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.072	1.010.834
Afgange	0	(29.462)
Kostpris ultimo	1.072	981.372
Af- og nedskrivninger primo	(268)	(428.819)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	60.000
Årets afskrivninger	(64)	(37.301)
Tilbageførsel ved afgang	0	26.451
Af- og nedskrivninger ultimo	(332)	(379.669)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	740	601.703
		Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		4.011
Overførsler		(1.133)
Kostpris ultimo		2.878
Regnskabsmæssig værdi ultimo		2.878

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

8. Andre hensatte forpligtelser

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

Noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	30.807	32.989	163.890	19.796
Bankgæld	0	0	0	0
	30.807	32.989	163.890	19.796

10. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 62.995 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for 576.088 MWh/1.090.580 MWh i alt, hvilket svarer til 52,82% af det forventede salg i perioden 2019-2021. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen som følge af, at terminskontrakten sikrer de fremtidige pengestrømme.

11. 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 64.460 t.kr.

Selskabet har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.560 t.kr.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	1.713	1.938

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 426.026 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 30.853 t.kr.

Noter

Til sikkerhed for lodsejer er pantsat 841 t.kr. i likvide beholdninger.

Der er stillet betalingsgaranti overfor Energistyrelsen på 34.300 t.kr. Betalingsgarantien har udløb den 14.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.096 t.kr.

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

14. 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.

15. 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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Anvendt regnskabspraksis

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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.

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 2019.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jan Bach Jensen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-864677417678

IP: 217.71.xxx.xxx

2019-05-10 05:01:00Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validate>**