

SE Blue Renewables DK P/S

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

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.02.2020

Dirigent

Navn: Jan Bach Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2019	11
Balance pr. 31.12.2019	12
Egenkapitalopgørelse for 2019	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: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Rasmus Sielemann Christensen, formand

Gert Vinther Jørgensen

Henrik Nøhr Poulsen

Lars Skovgaard Hansen

Christian Schleisner Krogsgaard

Direktion

Jan Bach Jensen, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17.02.2020

Direktion

Jan Bach Jensen
adm. direktør

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 17.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Stine Eva Grothen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	66.213	48.786	104.090	78.163	53.474
Af- og nedskrivninger	(42.844)	22.635	(39.107)	(33.031)	325.745
Driftsresultat	23.369	71.422	64.983	45.132	(228.199)
Resultat af finansielle poster	(6.056)	(9.329)	(13.959)	(14.395)	(14.347)
Årets resultat	17.313	62.093	51.024	30.737	(242.546)
Samlede aktiver	761.779	693.101	710.296	787.696	895.009
Investeringer i materielle anlægsaktiver	145.731	1.391	0	0	595.205
Egenkapital	419.619	341.186	321.013	267.855	278.947
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	4,6	18,8	17,3	11,2	(118,3)
Soliditetsgrad (%)	55,1	49,2	45,2	34,0	31,2

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 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 bidrage til at holde de samlede energiomkostninger nede. Den nuværende regering har som erklæret målsætning, at Danmark i år 2030 skal have mindst 70 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 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 hele projektet i forbindelse med d første teknologineutrale støtteudbud ultimo november 2018 og 2019. Der er således tildelt støtte til hele projektet med forskellige tilskud i 2018 og 2019. Herudover arbejder SEBR på udvikling af flere projekter i Danmark indenfor landvind og sol.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets 7. regnskabsår og det 6. hele regnskabsår.

SEBR ejer ultimo 2019 i alt 181 MW fordelt på 216 vindmøller.

Vindåret 2019 har været under gennemsnittet og endte i indeks 95 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er faldet fra 2018 til 2019, med en gennemsnitlig pris pr. KWh i 2018 på 33,6 ører til 29,3 ører i 2019 svarende til et fald med 12,8 %. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forringet.

I januar 2018 outsourcete SEBR service af SEBRs 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 foretager større reparationer. I forbindelse med outsourcingen har

Ledelsesberetning

SEBR opnået en omkostningsreduktion samtidig med, at vi har formået at fastholde en fortsat høj rådighedsfaktor på møllerne. Fokus på omkostningseffektivisering af driften af SEBR er fortsat i 2019, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration.

Resultatet for 2019 blev et driftsoverskud på 17,3 mio. kr., hvilket er 7,9 mio. kr. under det budgetterede resultat 25,2 mio. kr. før skat i 2019. Resultatet kan tilskrives et dårligt vindår i 2019 med et indeks på ca. 95 % i forhold til et normal vind år.

Årets resultat anses således for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

I 2019 er den nettorentebærende gæld øget med DKK 58 mio. kr. eller 30 %, og udgør ved årets udgang godt 253 mio.kr. Årsagen hertil er, at SEBR er ved at opføre 16 vindmøller ved Overgaard.

Selskabets egenkapital udgør 419,8 mio. kr. pr. 31. december 2019 svarende til en egenkapitalandel på 55,1 %.

Der forventes et bedre resultat for det kommende regnskabsår i 2020, hvor der forventes et overskud før skat på godt 34 mio. kr. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud til møllerne og salg af certifikater.

Det skal bemærkes, at SE Blue Renewables pr. 1. januar 2020 er købt af Eurowind, hvor Norlys i forvejen er aktionær.

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. For perioden 2020 til 2024 er der afsat 4,2 mia. kr. til teknologineutrale udbud. For 2019 betød det, at sol, landvind og kystnær vind skulle byde ind i en udbudsrunde med en forventet tilskudspris, som maksimalt kunne være 6 ører pr. kWh i 2019 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.

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 solcelleanlæg som landvindmøller bliver skabt en langsigtet vision for realisering af den grønne omstilling, en vision der kan

Ledelsesberetning

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. Med den nuværende regerings udspil om mål på 70% vedvarende energi i 2030 er vi godt i på vej, herunder fjernelse af højdebegrænsningen på 150 m vindmøller.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SEBRs vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2019. 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 på den estimerede markedsværdi, hvilket har medført, at SEBRs vindmølleportefølje ikke reguleres i værdiansættelsen ultimo 2019.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2019 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

SEBR 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 og 2019 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.

Vindrisiko

SEBRs 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 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 opadgå-

Ledelsesberetning

ende retning. Prisisikoen 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

SEBRs 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 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 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 216 møller, der i 2019 producerede over 345,5 GWh, hvilket svarer til ca. 86.500 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		66.213	48.786
Af- og nedskrivninger	2	<u>(42.844)</u>	<u>22.636</u>
Driftsresultat		23.369	71.422
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.056)</u>	<u>(9.329)</u>
Årets resultat	3	<u>17.313</u>	<u>62.093</u>

Balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Grunde og bygninger		677	741
Produktionsanlæg og maskiner		558.923	601.703
Materielle anlægsaktiver under udførelse		147.122	1.391
Materielle anlægsaktiver	4	706.722	603.835
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		40	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.878	2.878
Finansielle anlægsaktiver	5	2.918	2.878
Anlægsaktiver		709.640	606.713
Aktiver bestemt for salg		2.528	2.537
Varebeholdninger		2.528	2.537
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.333	7.095
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		40	0
Andre tilgodehavender		4.088	3.708
Periodeafgrænsningsposter	6	4.466	4.783
Tilgodehavender		14.927	15.586
Likvide beholdninger		34.684	68.265
Omsætningsaktiver		52.139	86.388
Aktiver		761.779	693.101

Balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.302	125.302
Reserve for udviklingsomkostninger		0	1.391
Overført overskud eller underskud		<u>294.317</u>	<u>214.493</u>
Egenkapital		<u>419.619</u>	<u>341.186</u>
Andre hensatte forpligtelser	7	<u>65.300</u>	<u>65.300</u>
Hensatte forpligtelser		<u>65.300</u>	<u>65.300</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>133.994</u>	<u>163.890</u>
Langfristede gældsforpligtelser	8	<u>133.994</u>	<u>163.890</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	31.241	30.807
Bankgæld		87.392	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.974	3.147
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.095	6.141
Anden gæld		<u>9.164</u>	<u>82.630</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>142.866</u>	<u>122.725</u>
Gældsforpligtelser		<u>276.860</u>	<u>286.615</u>
Passiver		<u>761.779</u>	<u>693.101</u>
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		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	125.302	1.391	214.493	341.186
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	61.120	61.120
Overført til reserver	0	(1.391)	1.391	0
Årets resultat	0	0	17.313	17.313
Egenkapital ultimo	125.302	0	294.317	419.619

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 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Direktion	3.559	1.389
Bestyrelse	<u>325</u>	<u>203</u>
	<u>3.884</u>	<u>1.592</u>
	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	42.844	37.364
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>(60.000)</u>
	<u>42.844</u>	<u>(22.636)</u>
	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	<u>17.313</u>	<u>62.093</u>
	<u>17.313</u>	<u>62.093</u>

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
4. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	1.072	981.372	1.391
Tilgange	0	0	145.731
Kostpris ultimo	1.072	981.372	147.122
Af- og nedskrivninger primo	(331)	(379.669)	0
Årets afskrivninger	(64)	(42.780)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(395)	(422.449)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	677	558.923	147.122
Indregnede renter	-	-	3.880
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
5. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		0	2.878
Tilgange		40	0
Kostpris ultimo		40	2.878
Regnskabsmæssig værdi ultimo		40	2.878
	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Overgaard 1B K/S	København	K/S	100,0
Overgaard 1B GP ApS	København	ApS	100,0

Noter

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

7. Andre hensatte forpligtelser

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

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	31.241	30.807	133.994	48.750
	31.241	30.807	133.994	48.750

9. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 1.875 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for 478.892 MWh/1.046.365 MWh i alt, hvilket svarer til 45,77% af det forventede salg i perioden 2020-2022. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen som følge af, at terminskontrakten sikrer de fremtidige pengestrømme.

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. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 105.740 t.kr.

Selskabet har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.680 t.kr.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	1.713	1.713

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter og bankgæld er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 435.850 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter og bankgæld sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 30.853 t.kr. Ydermere er gæld til

Noter

realkreditinstitutter og bankgæld sikret ved pant i kapitalandele i datterselskabet Overgaard 1B K/S, som har en regnskabsmæssig værdi på 40 t.kr.

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

Der er stillet betalingsgaranti overfor Energistyrelsen på henholdsvis 34.300 t.kr. og 20.808 t.kr. Betalingsgarantierne har udløb den 14.12.2020 og 17.12.2021. Endvidere er der stillet betalingsgaranti overfor N1 A/S udgørende 31.060 t.kr. med udløb den 30.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 6.333 t.kr.

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution hvori selskabet kautionerer for datterselskabet Overgaard 1B K/S' gæld til kreditinstitutter og bankgæld. Kautionen er ubegrænset.

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

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Selskabets umiddelbare moderselskab SE Blue Renewables K/S, København, som besidder flertallet af stemmerettighederne.

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 største koncern:
SE Blue Renewables K/S, København

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. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen, som er uden resultateffekt.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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, 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 omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

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, omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug samt finansielle omkostninger direkte knyttet til opførelsen af anlægsaktiver under udførelse, herunder garanti- og rentekomkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene 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 ophørende aktiviteter, og som forventet afhændet inden for et år.

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.

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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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