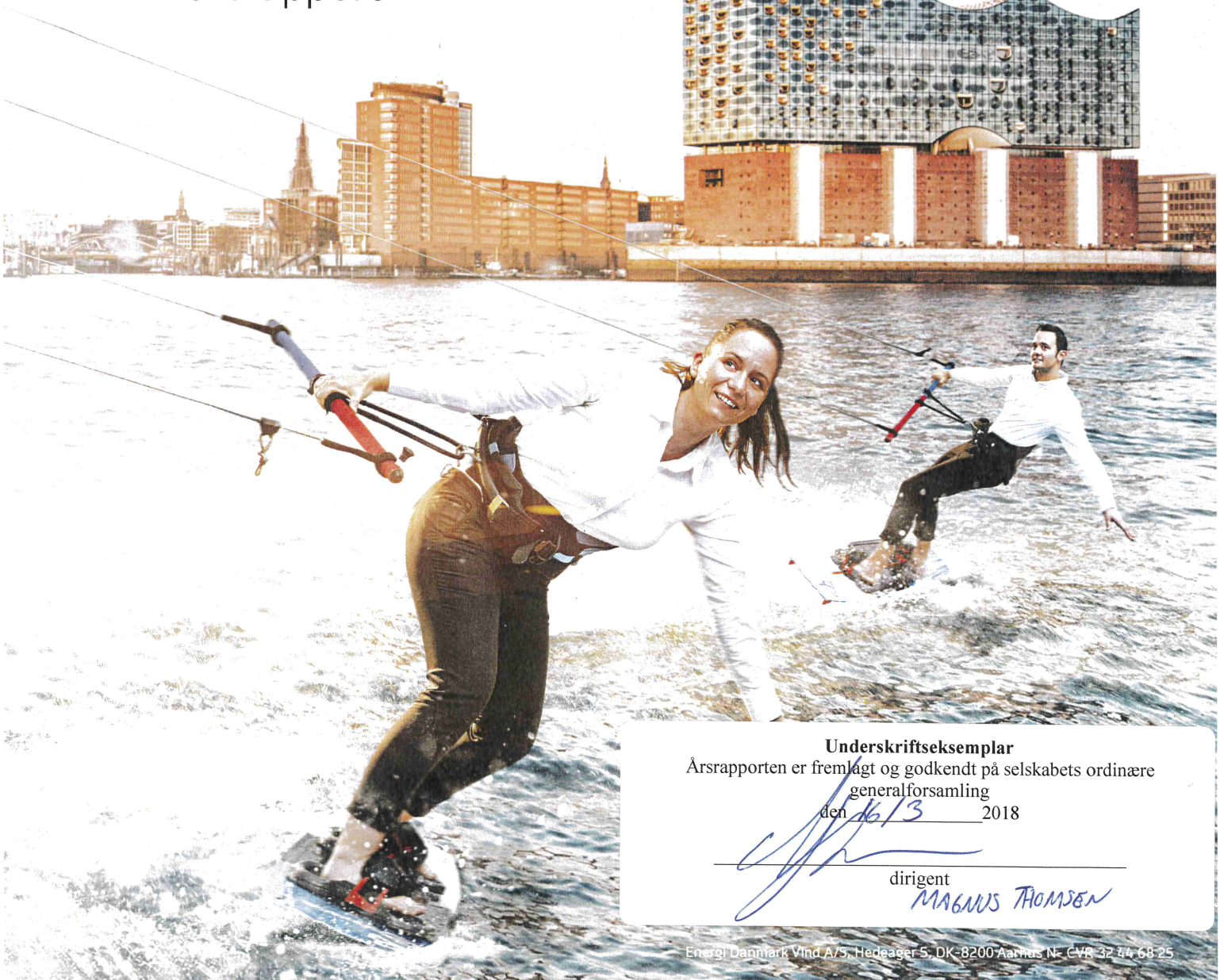
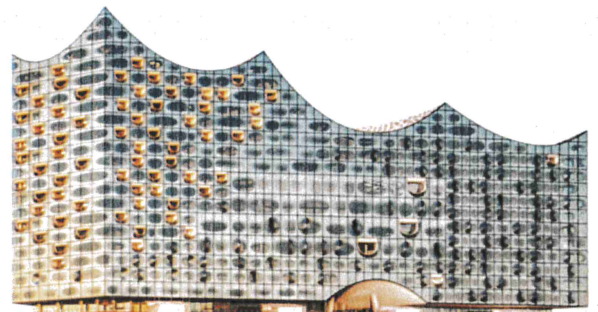


# 2017

årsrapport



**Underskriftseksemplar**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling

den 16/3 2018

dirigent

MAGNUS THOMSEN





# Indholdsfortegnelse

## SELSKABSINFORMATION

---

side 02

## HOVED- OG NØGLETAL

---

side 03

## PÅTEGNINGER

---

side 04

- 04 Ledelsespåtegning
- 05 Den uafhængige revisors erklæringer

## LEDELSESBERETNING 2017

---

side 08

## ÅRSREGNSKAB 2017

---

side 10

- 10 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance – Aktiver
- 17 Balance – Passiver
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Noter

# Selskabsinformation

Energi Danmark Vind A/S

Hedeager 5

8200 Aarhus N.

Telefon: 87 42 62 62

Fax: 87 42 62 63

Hjemmeside: [www.energidanmark.dk](http://www.energidanmark.dk)

E-mail: [hjh@energidanmark.dk](mailto:hjh@energidanmark.dk)

CVR-nr.: 32 44 68 25

Stiftet: 8. oktober 2009

Hjemsted: Aarhus

## Bestyrelse

- > CEO Jørgen Holm Westergaard, formand
- > CFO Jesper Nybo Stenager, næstformand
- > Director, Customers Peter Lønbro Lehm

## Direktion

- > CEO, Energi Danmark Vind Hans Henrik Hensberg

## Revisor

ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab

Værkmestergade 25

8000 Aarhus C

## Advokat

Gorrissen Federspiel

## Hovedbank

Jyske Bank A/S

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 16. marts 2018.

## Hovedaktivitet og formål

Selskabets formål er at udøve virksomhed med vindenergi, herunder at opføre, opkøbe og eje portefølje af vindmøller, handle med vindmøller og vindproduktion samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Siden etableringen i 2009 har Energi Danmark Vind A/S (EDV) i samarbejde med underleverandører implementeret ny vindkraftkapacitet i det danske elnet svarende til årsproduktioner på 346.000 MWh. Dette svarer til forbruget i 77.100 husstande.

EDV ønsker med sin viden, netværk og indsigt at bidrage til udbygningen af ny vindkraft i det nordiske net. Energi Danmark A/S ønsker gennem EDV at vise både evne og vilje til at bidrage aktivt til et samfund med mindre udledning af CO<sub>2</sub> og lavere forbrug af fossile brændsler – en værdiskabelse, som ligger højt på Energi Danmark concernens dagsorden. Energi Danmark A/S ønsker desuden at tilbyde kunderne en mulighed for aktiv stillingtagen til vigtigheden af udbygningen af ny vedvarende energi – enten via aftag af den producerede mængde vedvarende energi fra de nye projekter eller ved at deltage med direkte ejerskab af vindkraftproduktion.



Jørgen Holm Westergaard



Jesper Nybo Stenager



Peter Lønbro Lehm



Hans Henrik Hensberg



# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	93,0	59,7	72,2	41,7	58,9
Bruttoresultat	80,4	54,2	65,7	32,8	42,8
Resultat af ordinær primær drift	45,6	28,5	40,7	19,2	27,6
Resultat af finansielle poster	-7,0	-8,0	-11,1	-5,1	-5,7
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>38,6</b>	<b>20,6</b>	<b>29,6</b>	<b>14,1</b>	<b>21,9</b>
Skat	-8,2	-4,1	-5,9	-1,9	-0,3
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>30,4</b>	<b>16,5</b>	<b>23,7</b>	<b>12,2</b>	<b>21,6</b>
Balancesum	838,8	545,8	571,9	380,8	284,7
<b>Egenkapital</b>	<b>267,0</b>	<b>236,6</b>	<b>220,2</b>	<b>201,8</b>	<b>189,6</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	73,3	49,0	7,8	71,1	-150,2
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-323,3	-0,3	-220,8	-104,3	22,5
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0,0	0,0	0,0	0,0	75,0
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-250,1</b>	<b>48,7</b>	<b>-213,0</b>	<b>-33,2</b>	<b>-52,7</b>
<b>Nøgletal koncern</b>					
Bruttomargin	86,5 %	90,8 %	91,0 %	78,5 %	72,7 %
Overskudsgrad (EBIT)	49,0 %	47,8 %	56,4 %	46,1 %	46,9 %
Soliditetsgrad	31,8 %	43,4 %	38,5 %	53,0 %	66,6 %
<b>Egenkapitalforrentning før skat</b>	<b>15,3 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>14,2 %</b>	<b>7,2 %</b>	<b>15,5 %</b>
Egenkapitalforrentning efter skat	12,1 %	7,2 %	11,4 %	6,3 %	15,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1,5

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Perioden 2015-2017 er opgjort ved anvendelse af ændret regnskabspraksis som implementeret i regnskabet for 2016, jf. anvendt regnskabspraksis i regnskabet for 2016. Perioden 2013-2014 er ikke tilpasset ændret regnskabspraksis og er dermed ikke sammenlignelig med 2015-2017.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Energi Danmark Vind A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet

giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets akti-

viteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

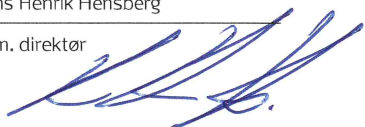
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. marts 2018.

## Direktion

Hans Henrik Hensberg

Adm. direktør



## Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

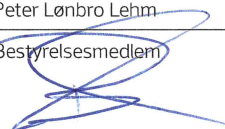
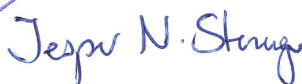
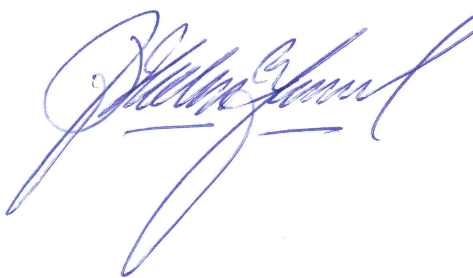
Formand

Jesper Nybo Stenager

Næstformand

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem





# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Energi Danmark Vind A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Danmark Vind A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter års-regnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Uafhængighed**

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.

### **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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager 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, bevidste 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 konklusion 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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

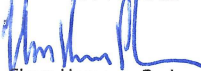
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 16. marts 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

statsaut. revisor

MNE-nr. mne21334



Klaus Skovsen

statsaut. revisor

MNE-nr. mne30204



Trust us to  
↗ manage  
your risks



Peter, Customers  
Energi Danmark Group



# Ledelsesberetning 2017

## Energi Danmark Vind A/S (EDV)

Afregningspriser for vindproduceret el oplevede i 2017 en bedring dog fortsat stadig på et niveau langt under forventningen og de faktiske niveauer, som kunne handles i 2008-2013. Dette samt et energiindhold i vinden på indeks 102 % foranlediger, at et resultat før skat for 2017 på 38,6 MIO DKK under disse forudsætninger er tilfredsstillende. Stigninger i elmarkedet er generelt godt for selskabet, og omvendt niveauerne fra før 2013 syntes langt væk, så er disse stigninger godt nyt. Et elmarked i stigning betyder samtidigt at allerede indgåede kontrakter for elsalg fremadrettet har haft en negativ udvikling i værdien. Selskabet har i 2017 gennemført og fået implementeret et større projekt i porteføljen på i alt 15 x 2,2 MW. Dette projekt er EDV's hidtidige største enkeltstående projekt og samtidigt den største forøgelse af porteføljen i EDV's historie. Dette projekt har efter vellykket indkørsel på nettet vist sig til fulde at leve op til EDV's forventninger.

## Afdækninger af salgsprisen for den producerede el

100 % af produktionen for 2018 er afdækket i forwardmarkedet, derudover er 28 % af den samlede mængde afdækket frem til udgangen af 2022. Afdækningerne spænder i et prisinterval mellem 16-22 øre pr. kWh. Set i bakspejlet kunne EDV have solgt den fremtidige produktion til langt højere afregningspriser, end tilfældet er i dag. Prisen for den vindbaserede el har tidligere ligget i et niveau på 35-45 øre pr. kWh. De stærkt faldende elpriser de seneste år er udfordrende for EDV's indtjening, resultat og performance fremadrettet.

## El til over 77.000 husstande

Siden selskabets opstart i 2009 har EDV deltaget i implementeringen af ny vindkraftkapacitet i det danske elnet med en forventet årlig produktion på 346.000 MWh, hvilket svarer til forbruget i 77.100 husstande eller det samlede antal husstande i en by som Odense med opland.

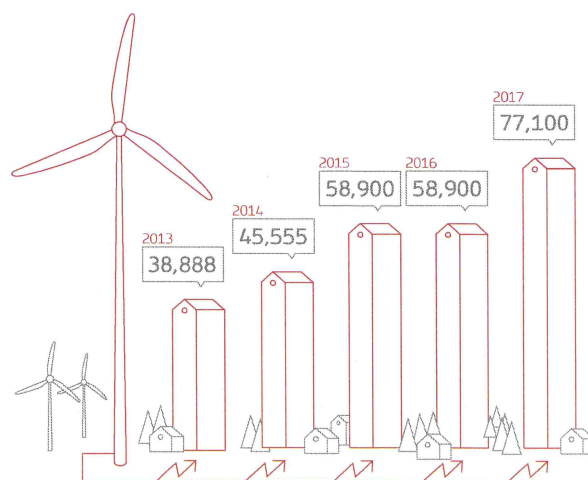
## Specialregulering

EDV har i 2017 fået implementeret software i stort set samtlige møller, således at EDV i samarbejde med Energi Danmark kører specialregulering på vindporteføljen. Specialregulering betyder, at porteføljen kan styres via Energi Danmark software, således at møllerne

## Udvikling i egenkapital 2009/10-2017



Grafen: Selskabet ændrede i 2016 regnskabspraksis gældende fra 2015, således at fysiske fastpriskontrakter ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering. Tidligere blev fysiske fastpriskontrakter ved salg af el værdiansat til markedsværdien på statusdagen. Der henvises til årsrapporten 2016 for yderligere beskrivelse af ændringen i regnskabspraksis. Såfremt markedsværdien af fysiske fastpriskontrakter var indarbejdet på statusdagen, ville årets resultat før skat have været på 10,4 mio. kr.





henholdsvis stoppes og startes. Disse stops foranlediges, når der er overkapacitet i elnettet. Det er i særdeleshed Tyskland, der betaler for kapacitetsudtag, når der er for meget produktion i Nordtyskland. Energi Danmark Vind oplevede i 2017 i alt 15.148 stops i porteføljen svarende til kapacitetsudtag på 23.705.813 kWh.

### Nye vindprojekter

Det er EDV's mission via sin indsigt og sit netværk at bidrage til videreudviklingen af ny vindkraft i det nordiske elnet. Med dette mål vil EDV vise, at selskabet fokuserer på at bidrage til et samfund med et lavere forbrug af fossile brændstoffer og lavere udledning af CO<sub>2</sub>. Dette er en vision, der ligeledes har høj prioritet hos moderselskabet Energi Danmark A/S.

### EDV's overordnede målsætning er:

- > At skabe et positivt afkast over en længerevarende periode
- > At styrke den miljøvenlige profil for Energi Danmark, for selskabets aktionærer og for kunderne i de respektive selskaber
- > At deltage aktivt i udbygningen af vedvarende og rene energikilder

- > At drive en portefølje af rentable og vedvarende vindmøller
- > At fokusere alene på udvikling af ny vindkraft på nye sites
- > At fokusere på nærhed og dermed placering af on-shore vindmøller
- > At have mulighed for på sigt at servicere Energi Danmarks datterselskaber i det øvrige Norden og Tyskland i form af profilering gennem aktiv stillingtagen til udbygning af vedvarende energi
- > At optimere indtjeningen og samtidigt minimere risici, idet de producerede mængder afhændes og balanceres direkte i Energi Danmark-regi.

### Fokusområder

EDV er opmærksom på, at bæredygtighed betyder mere og mere, hvorfor selskabet vil fokusere på at dyrke og realisere projekter, der er bæredygtige for såvel miljøet som for økonomien. EDV ønsker en større andel af den fremtidige elproduktion solgt i forwardmarkedet. Fokus er rettet herimod og delafregninger foretages løbende.

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

### Resultatdisponering

Årets resultat, 30,4 mio. kr., foreslås overført til næste år.

### Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 838,8 mio. kr. udgør Energi Danmark Vind A/S' egenkapital 267,0 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 31,8 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 5,0 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 914,6 kr.

### Ejerforhold

Energi Danmark Vind A/S er et 100 % ejet datterselskab af Energi Danmark A/S.

### Året der gik

- > Energiindhold i vinden ( Indeks 102 %)
- > Moderat bedring i udvikling på værdien af vindproduceret el (KWh pris mellem 16-19 øre)
- > Godkendt opetid på +97%
- > Ingen væsentlige tekniske udfordringer

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

EDV's vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger pr. 31. december 2017. Der er foretaget nedskrivningstest, som er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elpriser. Nedskrivningstesten har vist en værdi, som er højere end den regnskabsmæssige værdi og har således ikke resulteret i nedskrivning pr. 31. december 2017.

Den estimerede værdi i nedskrivningstesten pr. 31. december 2017 er naturligt forbundet med risiko og usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten pr. 31. december 2017 for Energi Danmark Vind A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af udvalgte bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes i takt med at de afholdes.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

## Resultatopgørelsen

### Omsætning og varekøb

Driftindtægter og -omkostninger samt køb og salg af vindmøller periodiseres i fuldt omfang efter leveringstidspunkt.

For vindmøller, som indkøbes med henblik på videresalg, indgår såvel salgs- som købspris under omsætning og varekøb.

Nettoomsætning måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter ved salget.

### Segmentoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn gives der ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder.

### Finansielle instrumenter

Kontrakter indgået til økonomisk sikring indregnes til markedsværdi på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger og pensioner m.v. til selskabets personale.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, markedsføring, reklame, it, administration, lokaler m.v.

### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på anlægsaktiver samt realiseret fortjeneste og tab på afhændelse af anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med Energi Danmark A/S og Energi Danmark Securities

A/S. Den beregnede skat af årets resultat opføres i resultatopgørelsen under skat af årets resultat. Energi Danmark A/S er administrationsselskab for sambeskatningen i koncernen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Under hensættelser føres udskudt skat af tidsmæssige forskydninger mellem regnskabsmæssig og skattemæssig indtægts- og omkostningsførsel.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Årets ændringer i udskudt skat føres i resultatopgørelsen under skat af årets resultat. Et eventuelt skatteaktiv optages i balancen.

En realisation af aktiverne til den bogførte værdi vil ikke medføre et skattetilsvare eller skattetilgodehavende, ud over det i note 11 anførte.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Vindmøller, som anskaffes med henblik på at indgå i selskabets drift, opføres som anlægsaktiver.



Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid, baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede levetid:

Driftsmateriel og inventar m.v.	3-5 år
Vindmøller	25 år

Der afskrives ikke på grunde

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Selskabet foretager årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen restværdier på materielle aktiver, da disse forventes holdt til aktivernes økonomiske levetid.

#### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelser ud over det, som udtrykkes ved afskrivninger.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som gen-

indvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, samt markedsværdi af finansielle kontrakter.

#### Finansielle kontrakter

Indgåede finansielle kontrakter, indgået som led i kommerciel afdækning, er målt til den noterede markedsværdi på balancedagen.

Fysiske kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner (fastpriskontrakter for salg af el) indregnes i resultatopgørelsen i takt med leveringen (af elektricitet).

Teoretisk beregnet markedsværdi eller handelsværdi af uafviklede kontrakter pr. balancedagen er indregnet i balancen under "Periodeafgrænsning".

#### Likvider

Likvider indgår i mellemregning med Energi Danmark A/S.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld mv., måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter markedsværdi af finansielle kontrakter.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat før skat tillagt afskrivninger og nedskrivninger samt reguleret for ændringer i arbejdskapital samt betalte selskabsskatter.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvide beholdninger i fremmed valuta er målt til Nationalbankens middeltkurser på balancedagen.

## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

### Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

### Overskudsgrad (EBIT)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

### Egenkapitalandel (soliditet)

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

### Egenkapitalforrentning før skat

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

### Egenkapitalforrentning efter skat

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$



Experience,  
**control**  
↗ and focus



Nikolaj, Finance  
Energi Danmark Group





Trust us to  
manage  
your risks

Michael, Portfolio Management  
Energi Danmark Group

Hege, Customer Service  
Energi Danmark Group

## Resultatopgørelse

Noter	I tkr.	2017	2016
	Omsætning	92.962	59.671
	Varekøb m.v.	-13.666	-9.219
	Resultat af finansielle instrumenter netto	1.139	3.755
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>80.435</b>	<b>54.207</b>
1	Personaleomkostninger	-774	-862
3	Andre driftsomkostninger	-523	-529
2	Afskrivninger	-33.535	-24.278
	<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	<b>45.603</b>	<b>28.538</b>
4	Andre finansielle indtægter	11	6
5	Andre finansielle omkostninger	-7.049	-7.994
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>38.565</b>	<b>20.550</b>
6	Skat af ordinært resultat	-8.163	-4.093
	<b>Årets resultat</b>	<b>30.402</b>	<b>16.457</b>
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	30.402	16.457
	<b>I alt</b>	<b>30.402</b>	<b>16.457</b>

## Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	815.911	526.101
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>815.911</b>	<b>526.101</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>815.911</b>	<b>526.101</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
8	Andre tilgodehavender	6.958	4.869
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	9.504	8.775
	Deposita	1.524	1.524
9	Periodeafgrænsningsposter	4.861	4.507
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>22.847</b>	<b>19.675</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>838.758</b>	<b>545.776</b>



## Balance – Passiver

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
	<b>Egenkapital</b>		
10	Virksomhedskapital	5.000	5.000
	Overført resultat	262.032	231.630
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>267.032</b>	<b>236.630</b>
11	Udskudt skat	68.709	56.220
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.297	900
	Bankgæld	500.271	250.201
12	Anden gæld	449	544
13	Periodeafgrænsningsposter	0	1.281
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>503.017</b>	<b>252.926</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>838.758</b>	<b>545.776</b>
14	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.		
15	Nærtstående parter		

## Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2016	5.000	215.173	220.173
Overført via resultatdisponering	0	16.457	16.457
Egenkapital pr. 1. januar 2017	5.000	231.630	236.630
Overført via resultatdisponering	0	30.402	30.402
Egenkapital pr. 31. december 2017	5.000	262.032	267.032

Aktiekapitalen pr. 31. december 2017 består af 5.000.002 aktier á 1 kr.  
Alle aktier har samme stemmerettigheder.

## Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	2017	2016
	Bruttoresultat	80.435	54.207
	Omkostninger mv.	-1.297	-1.391
16	<b>Pengestrøm fra ordinær primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>79.138</b>	<b>52.816</b>
17	Ændring i driftskapital	-3.151	-2.378
	<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>75.987</b>	<b>50.438</b>
4	Andre finansielle indtægter, betalt	11	6
5	Andre finansielle udgifter, betalt	-7.049	-7.994
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>68.949</b>	<b>42.450</b>
6	Sambeskatingsbidrag	4.325	6.537
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>73.274</b>	<b>48.987</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-323.344	-270
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-323.344</b>	<b>-270</b>
	<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-250.070</b>	<b>48.717</b>
	Likvider, primo	-250.201	-298.918
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-500.271</b>	<b>-250.201</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.



## Noter

Noter	I tkr.	2017	2016
1	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Gager og lønninger	769	857
	Andre omkostninger til social sikring	5	5
		<b>774</b>	<b>862</b>
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1,0	1,0
	Antal medarbejdere pr. 31. december 2017	1,0	1,0
	Løn, vederlag og pension mv. til direktion er ikke oplyst, jævnfør årsregnskabslovens § 98b, stk. 3. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.		
2	<b>Afskrivninger</b>		
	Materielle anlægsaktiver	33.535	24.278

## Noter

Noter	I tkr.	2017	2016
<b>3</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	36	30
	Regnskabsmæssig assistance	4	6
	Regulering, tidligere år	16	14
		<b>56</b>	<b>50</b>
<b>4</b>	<b>Andre finansielle indtægter</b>		
	Øvrige renteindtægter	11	6
		<b>11</b>	<b>6</b>
<b>5</b>	<b>Andre finansielle omkostninger</b>		
	Øvrige renteomkostninger	7.049	7.994
		<b>7.049</b>	<b>7.994</b>
<b>6</b>	<b>Skat af ordinært resultat</b>		
	Aktuel skat	-4.453	-6.537
	Udskudt skat	12.616	10.630
		<b>8.163</b>	<b>4.093</b>
	<b>Specificeres således:</b>		
	Skat af ordinært resultat	8.163	4.093
	Effektiv skatteprocent	21,2 %	19,9 %
	<b>Refunderet sambeskatningsbidrag</b>	<b>4.453</b>	<b>6.537</b>

Afvigende skatteprocent skyldes permanent skattebesparelse som følge af afskrivning på indført 15% tillæg på anskaffelsessummen på nye driftsmidler mv. fra 30. maj 2012 til 31. december 2013.

## Noter

Noter I tkr.

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Driftsmateriel og inventar	Grunde	Vindmøller	31/12 2017 i alt	31/12 2016 i alt
Kostpris primo	18	3.500	599.075	602.593	602.323
Tilgang i året	0	14.850	308.494	323.344	270
Afgang i året	0	0	0	0	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18</b>	<b>18.350</b>	<b>907.569</b>	<b>925.937</b>	<b>602.593</b>
Afskrivninger primo	18	0	76.473	76.491	52.214
Afskrivninger i året	0	0	33.535	33.535	24.278
Afskrivninger, afgang	0	0	0	0	-
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>110.008</b>	<b>110.026</b>	<b>76.492</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>18.350</b>	<b>797.561</b>	<b>815.911</b>	<b>526.101</b>
Afskrives over	5 år		25 år	5-25 år	



## Noter

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
8	<b>Andre tilgodehavender</b>		
	Merværdiafgift	492	200
	Øvrige	6.466	4.669
		<b>6.958</b>	<b>4.869</b>
9	<b>Periodeafgrænsningsposter - aktiver</b>		
	Periodeafregningsposter	4.861	4.507
		<b>4.861</b>	<b>4.507</b>

10 **Egenkapital**

Aktiekapitalen pr. 31. december 2017 består af nominelt 5.00.002 stk. á 1 kr.  
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
11	<b>Udskudt skat</b>		
	Saldo primo	56.220	45.590
	Regulering af udskudt skat	12.489	10.630
	<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>68.709</b>	<b>56.220</b>
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
	Materielle anlægsaktiver	68.709	56.220

## Noter

Noter	I tkr.	31/12 2017	31/12 2016
12	<b>Anden gæld</b>		
	Øvrige	449	544
		<b>449</b>	<b>544</b>
13	<b>Periodeafgrænsningsposter - passiver</b>		
	Urealiseret værdiregulering af renteswap	0	1.138
	Øvrige	0	143
		<b>0</b>	<b>1.281</b>
14	<b>Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m</b>		

### Afgivet pant

Energi Danmark Vind A/S har givet pant i porteføljen af vindmøller for 452,8 tkr. til sikkerhed for gæld, der pr. 31. december 2017 andrager 500.271 tkr. (2015: 250.201 tkr.) Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 af vindmøller udgør 815.911 tkr. (2016: 526.101 tkr.)

### Eventualforpligtelse vedrørende samhæftelse på selskabsskat m.v.:

Energi Danmark Vind A/S indgår i sambeskatning med Energi Danmark A/S og Energi Danmark Securities A/S. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede selskabers samlede nettoforpligtelse over for SKAT udgør 0 tkr. pr. 31. december 2017 (2016: 12.239 tkr.) Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter på udbytte mv. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

### Indgåede salgskontrakter vedrørende fremtidig levering af el

Der er indgået fastpriskontrakter vedrørende fremtidig levering af el. Markedsværdien af kontrakterne på balancedagen udgør -28,8 mio. kr. (2016: -0,6 mio. kr.).

# Noter

## Noter

### 15 Nærtstående parter

Energi Danmark Vind A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

#### Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Energi Danmark A/S, Aarhus

Moderselskab

Betydelig indflydelse:

Jørgen Holm Westergaard

Bestyrelsesformand

Jesper Nybo Stenager

Bestyrelsesmedlem (næstformand)

Peter Lønbro Lehm

Bestyrelsesmedlem

Hans Henrik Hensberg

Adm. direktør

Ejerforhold:

Følgende aktionærer er noteret i selskabets kapitalejefortegnelse som ejende

minimum 5% af stemmerne eller 5% af selskabskapitalen:

Energi Danmark A/S, Hedeager 5, 8200 Aarhus N

Noter	I tkr.	2017	2016
16	<b>Pengestrøm fra ordinær drift før ændring i driftskapital</b>		
	Primært resultat	45.603	28.538
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
	Afskrivninger	33.535	24.278
	Fortjeneste/tab ved salg af driftsmidler	0	0
		<b>79.138</b>	<b>52.816</b>



## Noter

Noter	I tkr.	2017	2016
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	-3.172	2.150
	Ændring i leverandører og anden gæld	21	-4.528
		<b>-3.151</b>	<b>-2.378</b>



Energi Danmark<sup>®</sup>  
VIND

Energi Danmark Vind A/S  
Hedeager 5  
DK-8200 Aarhus N

Tel. +45 87 42 62 62  
Fax +45 87 42 62 63  
E-mail [edv@energidanmark.dk](mailto:edv@energidanmark.dk)  
[www.energidanmark.dk](http://www.energidanmark.dk)



Aarhus	Malmö	Helsinki		Hamburg
Copenhagen	Stockholm	Vaasa	Oslo	Leipzig
Odense	Gothenburg	Kuopio	Trondheim	Munich
				Osnabrück