

2016

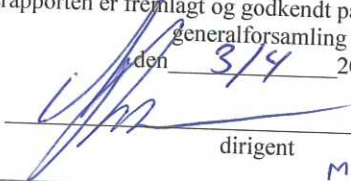
årsrapport



Underskriftseksemplar

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling

den 3/4 2017



dirigent

MAGNUS THOMSEN

Indholdsfortegnelse

SELSKABSINFORMATION

side 02

HOVED- OG NØGLETAL

side 03

PÅTEGNINGER

side 04

- 04 Ledelsespåtegning
- 05 Den uafhængige revisors erklæringer

LEDELSESBERETNING 2016

side 08

ÅRSREGNSKAB 2016

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
E-mail: 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 3. april 2017.

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 265.000 MWh. Dette svarer til forbruget i 58.900 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 CO₂ og lavere forbrug af fossile brændsler – en værdiskabelse, som ligger højt på Energi Danmark koncernens 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.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Nettoomsætning	59,7	72,2	41,7	58,9	70,5
Bruttoresultat	54,2	65,7	32,8	42,8	10,9
Resultat af ordinær primær drift	28,5	40,7	19,2	27,6	3,4
Resultat af finansielle poster	-8,0	-11,1	-5,1	-5,7	-3,2
Årets resultat før skat	20,6	29,6	14,1	21,9	0,2
Skat	-4,1	-5,9	-1,9	-0,3	1,5
Årets resultat efter skat	16,5	23,7	12,2	21,6	1,7
Balancesum	545,8	571,9	380,8	284,7	308,7
Egenkapital	236,6	220,2	201,8	189,6	93,0
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	49,0	7,8	71,1	-150,2	74,2
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-0,3	-220,8	-104,3	22,5	-155,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0,0	0,0	0,0	75,0	0,0
Pengestrøm i alt	48,7	-213,0	-33,2	-52,7	-80,8
Nøgletal koncern					
Bruttomargin	90,8 %	91,0 %	78,5 %	72,7 %	15,4 %
Overskudsgrad (EBITA)	47,8 %	56,4 %	46,1 %	46,9 %	4,8 %
Soliditetsgrad	43,4 %	38,5 %	53,0 %	66,6 %	30,1 %
Egenkapitalforrentning før skat	9,0 %	14,2 %	7,2 %	15,5 %	0,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	7,2 %	11,4 %	6,3 %	15,3 %	1,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1,5	1,5

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Perioden 2015-2016 er opgjort ved anvendelse af ny regnskabspraksis, jf. anvendt regnskabspraksis.
Perioden 2012-2014 er ikke tilpasset ny regnskabspraksis og er dermed ikke sammenlignelig med 2015-2016.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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.

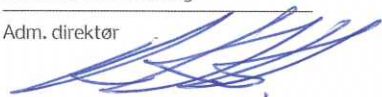
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 3. april 2017.

Direktion

Hans Henrik Hensberg

Adm. direktør



Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard

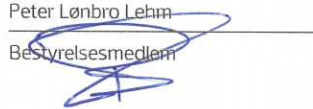
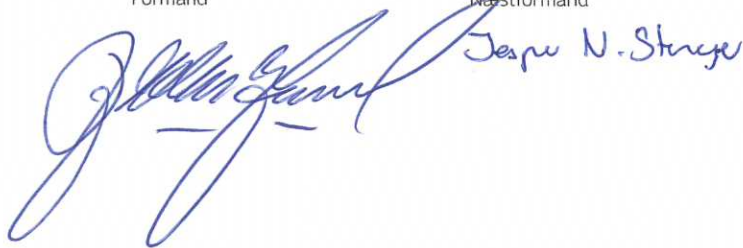
Formand

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 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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. 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 3. april 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus Hammer-Pedersen

statsaut. revisor



Klaus Skovsen

statsaut. revisor

Trust us to
↗ manage
your risks



Peter, Customers
Energi Danmark Group

Ledelsesberetning 2016

Energi Danmark Vind A/S (EDV)

Faldende afregningspriser for vindproduceret el, energiindhold i vinden på 9,80 % under normalen foranlediger at et resultat for 2016 på 16,5 MIO DKK under disse forudsætninger er tilfredsstillende. Selskabet har i 2016 ikke gennemført projekter og porteføljen har derfor været statisk. Der er i 2016 blevet arbejdet på en forventet tilgang i porteføljen af 33 MW fordelt på 15 vindmøller, denne forøgelse forventes realiseret i løbet af 2017. På driftssiden har 2016 været tilfredsstillende, og rådigheden for selskabets anlæg var høj i årets løb på gennemsnitlig 97,4 %. Det er 0,4 % over det budgetterede mål.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

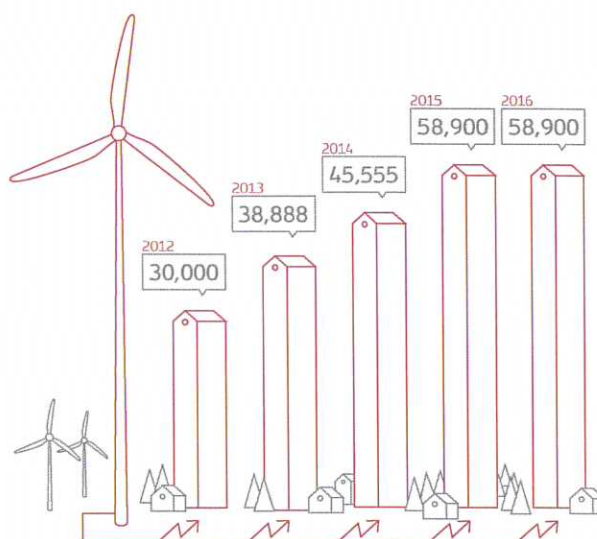
I overensstemmelse med lov nr. 738 af 1. juni 2015 har selskabet ændret regnskabspraksis for så vidt angår fysiske kontrakter. Fysiske kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner (fastpris-kontrakter for salg af el) blev tidligere værdiansat til markedsværdi på balancedagen med regulering over resultatopgørelsen. Dette er ændret således, at disse kontrakter ikke længere værdiansættes til markedsværdi på balancedagen, men derimod indregnes i resultatopgørelsen i takt med leveringen (af elektricitet). Effekten af praksisændringen fremgår under anvendt regnskabspraksis.

Afdækninger af salgsprisen for den producerede el

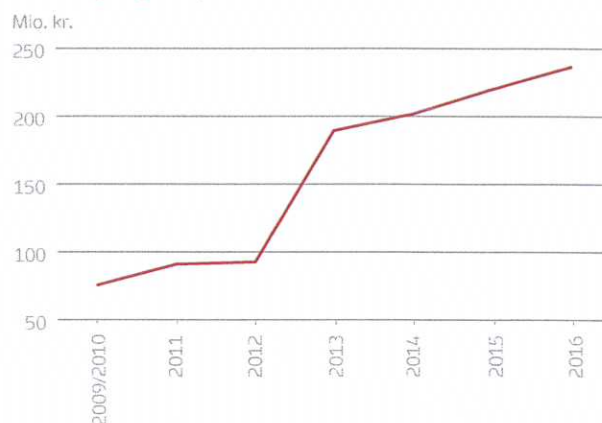
100 % af produktionen for 2017 er afdækket i forwardmarkedet, heraf er 27 % afdækket frem til udgangen af 2025. Afdækningerne spænder i et prisinterval mellem 17-23 øre pr kWh. Set i bagespejlet kunne EDV have solgt den fremtidige produktion til langt højere afregningspriser, end tilfældet er i dag. Prisen for den vindbaserede el har tidligere ligget i et niveau på 35-45 øre pr. kWh. De stærkt faldende elpriser de seneste år har overrasket markedet generelt og også EDV.

El til næsten 60.000 husstande

Siden selskabets opstart i 2009 har EDV deltaget i implementeringen af ny vindkraftkapacitet i det danske elnet med en forventet årlig produktion på 265.000 MWh, hvilket svarer til forbruget i 58.900 husstande eller det samlede antal husstande i en by som Odense.



Udvikling i egenkapital 2009/10 – 2016



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 CO₂. Dette er en vision, der ligeledes har høj prioritet hos moderselskabet Energi Danmark A/S.

EDV's overordnede målsætning er:

- > At skabe et stabilt afkast over en længerevarende periode på >10 %
- > 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 placeringer 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 forward-markedet, fokus er rettet herimod og del af dækninger foretages løbende.

Året der gik / i korthed

- > Lav energiindhold i vinden (90,8 % af normalen)

> Fortsat negativ udvikling på værdien af vindproduceret el (KWh pris mellem 12-15 øre)

- > Godkendt oppetid 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 2016. 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 2016.

Den estimerede værdi i nedskrivningstesten pr. 31. december 2016 er naturligt forbundet med risiko og usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatdisponering

Årets resultat, 16,5 mio. kr., foreslås overført til næste år.

Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 545,8 mio. kr. udgør Energi Danmark Vind A/S' egenkapital 236,6 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 43,4 %.

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 5,0 mio. kr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør 863,9 kr.

Ejerforhold

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten pr. 31. december 2016 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis
Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1) Fysiske kontrakter

Fysiske kontrakter indgæet til sikring af fremtidige transaktioner (fastpriskontrakter for salg af el) blev tidligere værdiansat til markedsværdi på balancedagen. Dette er ændret således, at disse kontrakter ikke længere værdiansættes til markedsværdi på balancedagen, men derimod indregnes i resultatopgørelsen i takt med leveringen (af elektricitet).

2) Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Selskabet har ingen restværdier på materielle aktiver, da disse forventes holdt til aktiverens økonomiske levetid. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssig skøn og har ingen effekt på egenkapitalen.

Ovenstående punkt 1 har de i tabellen viste beløbsmæssige effekter for resultatopgørelse, egenkapital og balance.

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

I tkr.	2016		2015	
	Ny praksis	Tidligere praksis	Ny praksis	Tidligere praksis
Omsætning	59.671	59.671	72.214	72.214
Årets resultat før skat	20.550	2.180	29.597	40.499
Årets resultat efter skat	16.457	2.128	23.727	32.231
Balancesum	545.776	545.776	571.934	589.727
Egenkapital	236.630	236.180	220.173	234.052

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager 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 administrati- onsselskab 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 balance- dagens 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 skattetilsvær 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

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.

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 nettosalgspris 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.

Teoretisk beregnet markedsværdi 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 Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$

A man in a dark suit and tie is kneeling on a dirt path in a lush forest, unrolling a vibrant red carpet. The carpet extends from the foreground into the distance, winding through the trees. The scene is bright and natural, with sunlight filtering through the leaves. The overall mood is one of creating a path through nature, symbolizing a journey or partnership.

We pave the way
for a valuable
↗ partnership

Kenneth, Portfolio Manager,
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.	2016	2015
	Omsætning	59.671	72.214
	Varekøb m.v.	-9.219	-9.278
	Resultat af finansielle instrumenter netto	3.755	2.803
	Bruttoresultat	54.207	65.739
1	Personaleomkostninger	-862	-982
3	Andre driftsomkostninger	-529	-651
2	Afskrivninger	-24.278	-23.372
	Resultat af ordinær primær drift	28.538	40.734
4	Andre finansielle indtægter	6	1.169
5	Andre finansielle omkostninger	-7.994	-12.306
	Ordinært resultat før skat	20.550	29.597
6	Skat af ordinært resultat	-4.093	-5.870
	Årets resultat	16.457	23.727
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	16.457	23.727
	I alt	16.457	23.727

Balance – Aktiver

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
	Anlægsaktiver		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	526.101	550.109
	Materielle anlægsaktiver i alt	526.101	550.109
	Anlægsaktiver i alt	526.101	550.109
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
8	Andre tilgodehavender	4.869	13.082
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	8.775	1.129
	Deposita	1.524	1.524
9	Periodeafgrænsningsposter	4.507	6.090
	Omsætningsaktiver i alt	19.675	21.825
	Aktiver i alt	545.776	571.934

Balance – Passiver

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
	Egenkapital		
10	Virksomhedskapital	5.000	5.000
	Overført resultat	231.630	215.173
	Egenkapital i alt	236.630	220.173
11	Udskudt skat	56.220	45.590
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	900	702
	Bankgæld	250.201	298.918
12	Anden gæld	544	1.083
13	Periodeafgrænsningsposter	1.281	5.468
	Gældsforpligtelser i alt	252.926	306.171
	Passiver i alt	545.776	571.934
14	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.		
15	Nærtstående parter		

Egenkapitalopgørelse

I tkr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2015	5.000	196.821	201.821
Ændring af regnskabspraksis	0	-5.375	-5.375
Egenkapital efter regulering 1. januar 2015	5.000	191.446	196.446
Overført via resultatdisponering	0	23.727	23.727
Egenkapital pr. 1. januar 2016	5.000	215.173	220.173
Overført via resultatdisponering	0	16.457	16.457
Egenkapital pr. 31. december 2016	5.000	231.630	236.630

Aktiekapitalen pr. 31. december 2016 består af 5.000.002 aktier á 1 kr.
Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Pengestrømsopgørelse

Noter	I tkr.	2016	2015
	Bruttoresultat	54.207	65.739
	Omkostninger mv.	-1.391	-1.633
16	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	52.816	64.106
17	Ændring i driftskapital	-2.378	-46.265
	Pengestrøm fra primær drift	50.438	17.841
4	Andre finansielle indtægter, betalt	6	1.169
5	Andre finansielle udgifter, betalt	-7.994	-12.306
	Pengestrøm fra ordinær drift	42.450	6.704
6	Sambeskatningsbidrag	6.537	1.129
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	48.987	7.833
	Køb af materielle anlægsaktiver	-270	-220.793
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	-270	-220.793
	Periodens pengestrøm	48.717	-212.960
	Likvider, primo	-298.918	-85.958
	Likvider, ultimo	-250.201	-298.918

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
1	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	857	977
	Andre omkostninger til social sikring	5	5
		862	982
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1,0	1,0
	Antal medarbejdere pr. 31. december 2016	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	Afskrivninger		
	Materielle anlægsaktiver	24.278	23.372
		24.278	23.372

Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	30	28
	Regnskabsmæssig assistance	6	0
	Regulering, tidligere år	14	0
		50	28
4	Andre finansielle indtægter		
	Øvrige renteindtægter	6	1.169
		6	1.169
5	Andre finansielle omkostninger		
	Øvrige renteomkostninger	7.994	12.306
		7.994	12.306
6	Årets skat		
	Aktuel skat	-6.537	-1.129
	Udskudt skat	10.630	6.999
		4.093	5.870
	Specificeres således:		
	Skat af ordinært resultat	4.093	5.870
	Effektiv skatteprocent	19,9 %	19,8 %
	Refunderet sambeskatningsbidrag	6.537	1.129

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	2016 i alt	2015 i alt
Kostpris primo	18	3.500	598.805	602.323	381.530
Tilgang i året	0	0	270	270	220.793
Afgang i året	0	0	0	0	0
Kostpris ultimo	18	3.500	599.075	602.593	602.323
Afskrivninger primo	17	0	52.197	52.214	28.842
Afskrivninger i året	1	0	24.277	24.278	23.372
Afskrivninger, afgang	0	0	0	0	0
Afskrivninger ultimo	18	0	76.474	76.492	52.214
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	3.500	522.601	526.101	550.109
Afskrives over	5 år		25 år	5-25 år	

Noter

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
8	Andre tilgodehavender		
	Merværdiafgift	200	236
	Øvrige	4.669	12.846
		4.869	13.082
9	Periodeafgrænsningsposter - aktiver		
	Periodeafregningsposter	4.507	6.090
		4.507	6.090
10	Egenkapital		
	Aktiekapitalen pr. 31. december 2016 består af nominelt 5.000.002 stk. á 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
11	Udskudt skat		
	Saldo primo	45.590	40.107
	Ændring af regnskabspraksis	0	-1.516
	Saldo primo efter regulering	45.590	38.591
	Regulering af udskudt skat	10.630	6.999
	Udskudt skat ultimo	56.220	45.590
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
	Materielle anlægsaktiver	56.220	45.590

Noter

Noter	I tkr.	31/12 2016	31/12 2015
12	Anden gæld		
	Øvrige	544	1.083
		544	1.083
13	Periodeafgrænsningsposter - passiver		
	Urealiseret værdiregulering af renteswap	1.138	4.893
	Øvrige	143	575
		1.281	5.468

14 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m

Afgivet pant

Energi Danmark Vind A/S har givet pant i porteføljen af vindmøller maksimeret til 295.100 tkr. (2015: 319.900 tkr.) til sikkerhed for gæld, der pr. 31. december 2016 andrager 250.201 tkr. (2015: 298.918 tkr.) Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 af vindmøller udgør 526.101 tkr. (2015: 550.108 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 -12.239 tkr. pr. 31. december 2016 (2015: 12.802 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 0,6 mio. kr. (2015: -1,7,8 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.	2016	2015
16	Pengestrøm fra ordinær drift før ændring i driftskapital		
	Primært resultat	28.538	40.734
	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.:		
	Afskrivninger	24.278	23.372
	Fortjeneste/tab ved salg af driftsmidler	0	0
		52.816	64.106

Noter

Noter	I tkr.	2016	2015
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	2.150	-641
	Ændring i leverandører og anden gæld	-4.528	-45.624
		-2.378	-46.265

Energi Danmark

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

Aarhus
Copenhagen
Odense

Malmö
Stockholm
Gothenburg

Helsinki
Vaasa
Kuopio

Oslo
Trondheim

Hamburg
Leipzig
Munich