

# **Boston Holding A/S**

Koldingvej 2  
7190 Billund

CVR-nr. 34 22 20 37

## **Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2019

---

Sidsel Marie Kristensen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter til årsrapporten	17

**Boston Holding A/S**

## **Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Boston Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 22. februar 2019

### **Direktion**

Kasper Bech Trebbien

### **Bestyrelse**

Søren Thorup Sørensen  
formand

Nicklas Hansen

Niels Jacobsen

Thomas Schleicher

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Til kapitalejerne i Boston Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Boston Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

## **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, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder 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 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 blandt andet 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.

**Boston Holding A/S**

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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 22. februar 2019

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Nikolaj Thomsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33276

**Boston Holding A/S**

## **Selskabsoplysninger**

**Selskabet**

Boston Holding A/S  
Koldingvej 2  
7190 Billund

CVR-nr.: 34 22 20 37

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

Hjemsted: Billund

**Bestyrelse**

Søren Thorup Sørensen, formand  
Nicklas Hansen  
Niels Jacobsen  
Thomas Schleicher

**Direktion**

Kasper Bech Trebbien

**Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 2  
8000 Aarhus

**Koncernregnskab**

Årsrapporten indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab KIRKBI A/S, Billund.

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>f.EUR</b>	<b>f.EUR</b>	<b>f.EUR</b>	<b>f.EUR</b>	<b>f.EUR</b>
<b>Hovedtal</b>					
Bruttotab	-60	-120	-39	-63	-33
Finansielle poster, netto	-22.346	-24.860	-12.290	0	218
Årets resultat	34.398	36.527	12.211	-470	356
Balancesum	593.982	619.922	669.440	632.452	510.509
Egenkapital	90.143	55.745	11.304	-1.073	-603
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	15,2%	9,0%	1,7%	-0,2%	-0,1%
Forrentning af egenkapital	47,1%	109,0%	238,7%	56,1%	-24,0%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Selskabets hovedtal for 2014 er ikke tilpasset ændringerne i anvendt regnskabspraksis i 2016, se anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2016. Tilpasningen vill ikke give ændringer på resultatet eller egenkapitalen.



## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets vigtigste forretningsområde er aktiviteter indenfor vedvarende energi.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på t.EUR 34.398, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.EUR 90.143.

Årets produktion af strøm i Borkum Riffgrund 1 har været mindre end forventet, primært som følge af den varme sommer i 2018 og den deraf følgende mindre vindmængde. Den lavere produktion i 2018 har medført, at resultat fra kapitalandele i associerede virksomheder ligeledes er mindre end forventet ved aflæggelsen af årsrapporten for 2017.

De finansielle poster har udviklet sig som forventet.

### Virksomhedens forventede udvikling

Resultat fra kapitalandele i associerede virksomheder i 2019 afhænger primært af strømproduktionen fra Borkum Riffgrund 1, hvorfor årets resultat er afhængig af mængden af vind og tilgængelighed af produktionsapparatet. Ved et normalt "vindår" og planlagt tilgængelighed af produktionsapparatet forventes resultatet fra kapitalandele i associerede virksomheder for 2019 at være højere end i 2018.

De finansielle omkostninger i selskabet forventes at udgøre m.EUR 19-20.

### Miljøforhold

For yderligere information refererer vi til sektionen "Corporate Responsibility" i ledelsesberetningen i årsrapporten for det ultimative moderselskab, KIRKBI A/S.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Boston Holding A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i EURO (EUR).

Valutakursen på EUR var DKK/EUR 746,73 pr. 31. december 2018 og DKK/EUR 744,51 pr. 31. december 2017.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

Selskabet har ingen nettoomsætning.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger og realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til euro efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til euro efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.EUR	<u>2017</u> t.EUR
<b>Bruttotab</b>		<b>-60</b>	<b>-120</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		56.791	61.838
Finansielle omkostninger	1	<u>-22.346</u>	<u>-24.860</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>34.385</b>	<b>36.858</b>
Skat af årets resultat		<u>13</u>	<u>-331</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>34.398</u></b>	<b><u>36.527</u></b>
Resultatdisponering	2		

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.EUR	<u>2017</u> t.EUR
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	593.358	619.667
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>593.358</u>	<u>619.667</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>593.358</u>	<u>619.667</u>
Selskabsskat		13	26
<b>Tilgodehavender</b>		<u>13</u>	<u>26</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>611</u>	<u>229</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>624</u>	<u>255</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>593.982</u></u>	<u><u>619.922</u></u>

## Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.EUR	<u>2017</u> t.EUR
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		81	81
Overført resultat		90.062	55.664
<b>Egenkapital i alt</b>	4	<u><b>90.143</b></u>	<u><b>55.745</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		316.978	354.927
Anden gæld		186.162	208.449
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<u><b>503.140</b></u>	<u><b>563.376</b></u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		7	25
Anden gæld		692	776
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>699</b></u>	<u><b>801</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>503.839</b></u>	<u><b>564.177</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>593.982</b></u>	<u><b>619.922</b></u>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b>†.EUR</b>	<b>†.EUR</b>	<b>†.EUR</b>
Egenkapital primo	81	55.664	55.745
Årets resultat	0	34.398	34.398
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>81</b>	<b>90.062</b>	<b>90.143</b>



## Noter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<u>t.EUR</u>	<u>t.EUR</u>
<b>1 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	14.068	15.649
Andre finansielle omkostninger	8.278	9.211
	<b><u>22.346</u></b>	<b><u>24.860</u></b>
<b>2 Resultatdisponering</b>		
Overført resultat	34.398	36.527
	<b><u>34.398</u></b>	<b><u>36.527</u></b>
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris primo	645.396	645.211
Tilgang i årets løb	0	185
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>645.396</u></b>	<b><u>645.396</u></b>
Værdireguleringer primo	-25.729	23.333
Årets resultat	56.791	61.838
Udbytte modtaget	-83.100	-110.900
<b>Værdireguleringer ultimo</b>	<b><u>-52.038</u></b>	<b><u>-25.729</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>593.358</u></b>	<b><u>619.667</u></b>

Borkum Riffgrund I Offshore Windpark A/S GmbH & Co.  
oHG Tyskland, 50 % ejerandel

**4 Egenkapital**

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<u>t.EUR</u>	<u>t.EUR</u>	<u>t.EUR</u>	<u>t.EUR</u>	<u>t.EUR</u>
Virksomhedskapital primo	81	67	67	67	67
Tilgang i året	0	14	0	0	0
<b>Virksomhedskapital</b>	<b><u>81</u></b>	<b><u>81</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>67</u></b>	<b><u>67</u></b>

## Noter

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Gæld primo</u> t.EUR	<u>Gæld ultimo</u> t.EUR	<u>Afdrag næste år</u> t.EUR	<u>Restgæld efter 5 år</u> t.EUR
Gæld til tilknyttede virksomheder	354.927	316.978	0	316.978
Anden gæld	208.449	186.162	0	186.162
	<b><u>563.376</u></b>	<b><u>503.140</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>503.140</u></b>

### 6 Eventualposter mv.

Selskabet indgår i en sambeskatning, hvor selskabets ultimative moderselskab KIRKBI A/S er administrationselskab. Selskabet hæfter derfor subsidiært for 63 % af danske selskabsskatter, udbytteskatter, royaltyskatter og renteskatter, alle inkl. tillæg og renter, der påhviler selskaber i sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse bliver aktuel.

Der er herudover ingen eventualforpligtelser pr. balancedagen.

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. balancedagen.

### 8 Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Moderselskabet KIRKBI Invest A/S, Billund og det ultimative moderselskab KIRKBI A/S, Billund har bestemmende indflydelse.

#### Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er udført på markedsmæssige vilkår.