

## **SE Blue Renewables K/S**

Vesterbrogade 4 A, 1.

1620 København V

CVR-nr. 35382127

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.03.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Ulla Iversen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	12
Koncernens balance pr. 31.12.2016	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SE Blue Renewables K/S  
Vesterbrogade 4 A, 1.  
1620 København V

CVR-nr.: 35382127  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Bestyrelse

Per Torben Hornung Pedersen, formand  
Henrik Nøhr Poulsen  
Jacob Lise Lyngsgaard  
Gert Vinther Jørgensen  
Lars Skovgaard Hansen

## Direktion

Ulla Iversen, administrerende direktør  
Palle Hinze Jensen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for SE Blue Renewables K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2017

### Direktion

Ulla Iversen  
administrerende direktør

Palle Hinze Jensen

### Bestyrelse

Per Torben Hornung Pedersen  
formand

Henrik Nøhr Poulsen

Jacob Lise Lyngsgaard

Gert Vinther Jørgensen

Lars Skovgaard Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i SE Blue Renewables K/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SE Blue Renewables K/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 08.03.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Palle Jensen  
statsautoriseret revisor

Nikolaj Thomsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Bruttofortjeneste	91.723	111.437	112.995	406
Af- og nedskrivninger	(34.499)	(327.126)	(64.953)	(8.037)
Driftsresultat	40.221	(233.636)	27.514	(10.820)
Resultat af finansielle poster	(26.554)	(14.326)	(19.771)	(2.599)
Årets resultat	13.667	(247.962)	7.743	(13.419)
Samlede aktiver	837.225	944.944	1.290.845	917.090
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	380	406.046	108.075
Egenkapital	316.697	344.859	574.718	356.581
Nettorentebærende gæld	291.999	355.332	517.699	375.528
<b>Nøgletal</b>				
Finansiell gearing	0,9	1,0	0,9	1,1
Egenkapitalens forrentning (%)	4,1	(53,9)	1,7	(3,8)
Soliditetsgrad (%)	37,8	36,5	44,5	38,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Koncernen er etableret 1. november 2013, og hoved- og nøgletal for 2013 omfatter således to måneder.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

SE Blue Renewables' hovedaktivitet er investering i vindmøller, udvikling af vindmølleprojekter og drift af egne vindmøller samt at producere og sælge energien herfra via datterselskaber. Selskabet opererer i dag alene vindmøller i Danmark og primært på land.

I SE Blue Renewables tror vi på, at landvind er en væsentlig del af vejen til den mest lønsomme, grønne omstilling i Danmark. En omstilling, som vi ser på som en meget vigtig opgave, og som vi bakker 100 pct. op om. SE Blue Renewables er meget opmærksom på det samfundsansvar vi som vindprojektudvikler og operatør har over for den grønne omstilling og naboernes trivsel.

Danmark kommer ikke udenom landvindmøller i vores energisystem. Enhver udvidelse på land vil holde de samlede energiomkostninger nede. Den nuværende regering vil arbejde for, at Danmark i år 2030 skal have mindst 50 pct. af sit energibehov dækket af vedvarende energi. En sådan udbygning bliver unødvendig dyr uden den billigste vedvarende energiform, som fortsat er landvind. Der er plads til en markant forøgelse i produktionskapaciteten, uden at man nødvendigvis gør brug af markant større arealer end i dag. Det kan ske ved at stille nye effektive møller op i stedet for de små gamle møller.

I SE Blue Renewables arbejdes der bl.a. på to store landvindprojekter på mere end 150 MW eller mere end 450 GWh produktion, hvilket vil give grøn strøm til mere end 110.000 danske husstande. Selskabet har arbejdet intenst med disse projekter igennem flere år, idet landvindprojekter er en særdeles tidskrævende proces med mange interessenter og godkendelsesled. Som følge af den tidskrævende proces – ofte med godkendelsesled, som aktørerne i branchen ikke har indflydelse på – er der stor risiko for, at SE Blue Renewables' to store landvindprojekter ikke når at blive opsat under de gældende støtteregler. Selskabet arbejder fortsat ud fra den forudsætning, at projekterne vil blive realiseret på et senere tidspunkt, men det er selvsagt uvist, da projektøkonomien under et nyt regelsæt er ukendt i skrivende stund. Læs mere herom i afsnittet *Lovgivning og politik*.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets fjerde regnskabsår og det tredje hele regnskabsår.

I 2016 har selskabet afhændet 12 ældre ikke-strategiske vindmøller. SE Blue Renewables ejer dermed ultimo 2016 i alt 206 MW fordelt på 244 vindmøller.

Vindåret 2016 har været det næst dårligste i de seneste 15 år og endte i index 90 i forhold til et gennemsnitligt vindår. 2015 var derimod det bedste vindår i de seneste 15 år og landede på index 114.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2015 til 2016, men fra et historisk lavt niveau. Således skal vi helt tilbage til 2002 for at se så lave spotpriser, som vi har set i 2015 og 2016.

## Ledelsesberetning

SE Blue Renewables' afdækning af elprisen har bidraget positivt til selskabets resultat, og selskabet vil fortsat arbejde med afdækning fremover.

SE Blue Renewables har formået at fastholde kvaliteten og rådigheden af møllerne på et højt niveau, hvilket på trods af et dårligt vindår har betydet, at produktionen i 2016 har været tilfredsstillende. Arbejdet med at optimere driften er konstant i fokus.

Det fokus er fortsat i 2016 og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration. Således er de samlede omkostninger faldet med 9% siden 2015 og 16% siden 2014.

Frasalg af ikke-strategiske aktiver til fornuftige priser har ligeledes bidraget positivt til årets resultat.

SE Blue Renewables har i dag en række ældre møller stående på placeringer med rigtig gode vindforhold. Selskabet planlægger løbende at erstatte de ældre møller med færre, større møller med højere produktion og lavere driftsrisiko på de placeringer, hvor dette er muligt i henhold til gældende lovgivning. Dette arbejde fortsætter vi med de kommende år.

I 2016 har selskabets repowering-pipeline udviklet sig positivt. Selskabet arbejder kontinuerligt med at nedbringe projektomkostningerne, således at selskabet kan sikre attraktive afkast på nye vindmølleprojekter, uagtet det nuværende lave elpriseniveau.

Resultatet for 2016 blev et overskud på 14 mio.kr. mod et minus på 248 mio.kr. i 2015, hvor der var inkluderet en nedskrivning på 266 mio.kr. Årets resultat anses således, på trods af dårligt vindår og lave spotpriser, for tilfredsstillende.

I 2016 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 63 mio.kr. eller 18% og udgør ved årets udgang 292 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør 317 mio.kr. pr. 31. december 2016 svarende til en egenkapitalandel på 38%. Der forventes et lavere resultat for det kommende regnskabsår, primært som følge af møller, der "løber ud af tilskud" samt forventede lavere elsalgspriser.

### Lovgivning og politik

Landvind i Danmark får i dag et tilskud oven i spotprisen på el i de første 6 - 8 års levetid og herefter kun elspotprisen i modsætning til havvindmøller, som får en garanteret samlet afregningspris i de første 10 - 12 år. Markedsrisikoen på elprisen i hele møllens levetid ligger således udelukkende hos ejerne af landvindmøller, mens den på havvindmøller ligger hos staten i de første 10 - 12 år fra produktionsopstart og først derefter hos ejerne.

## Ledelsesberetning

Landvindmøller repræsenterer den absolut billigste måde at producere el på i Danmark. Politisk set er det imidlertid attraktivt at sætte vindmøller på havet, hvor der ikke er naboer. Det til trods for, at omkostningerne stadig er betydeligt højere ved havvindmøller og kystnære vindmøller end ved landvindmøller.

Statsstøttere reglerne til dansk landvind udløber i februar 2018, og hvilket regelsæt, der skal gælde for nye landvindmøller, som opstilles efter denne dato, vides endnu ikke. Det faktum, at landvind-branchen ikke kender de regler, som vi skal operere under om ét år, er meget utilfredsstillende. Landvindsprojekter er typisk undervejs i mange år, og derfor er det yderst vigtigt for alle aktører i branchen – i god tid – bl.a. at kende de fremtidige støttere regler.

I SE Blue Renewables har vi stor tillid til, at politikerne på Christiansborg er så ansvarlige, at de indfører en overgangsordning, som kan sikre udviklere af disse tidskrævende landvindsprojekters mulighed for at realisere projekter, som allerede er langt i godkendelsesforløbet. Ikke mindst set i lyset af, at der her et år før udløb af det nuværende regelsæt ikke er vedtaget et nyt, som også skal nå at blive godkendt i EU.

Udover, at man på nuværende tidspunkt ikke kender de fremtidige afregningsregler, er der de senere år sket en reduktion af de historiske forudsætninger for allerede idriftsatte landvindmøller i Danmark.

Balancegodtgørelsen – som rigtig mange vindmøller modtager som kompensation for balanceringsomkostninger – blev pr. 1. januar 2016 nedsat fra 2,3 øre pr./kWh til 1,8 øre/kWh og blev samtidig gjort 20-årig og ikke som tidligere gældende i hele møllens levetid, og det uanset at omkostningerne til balancering er uafhængig af vindmøllens alder. 1. januar 2017 blev godtgørelsen nedsat igen til 1,3 øre/kWh. Siden 2015 er godtgørelsen således reduceret med ikke mindre end 43%.

Generelt er der for investorer i langvarige, vitale infrastrukturprojekter behov for et meget stabilt politisk regime, således at den politiske risiko er begrænset i projekterne. Det har der altid historisk været tradition for i Danmark. Lad os fortsætte med det.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

SE Blue Renewables' vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2016. Der er foretaget nedskrivningstest, som er baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser baseret på rapporter fra Markedskraft, Dansk Energi m.fl. Vurderingen af markedsværdien er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Nedskrivningstesten har vist, at de bogførte værdier mindst svarer til den estimerede markedsværdi, og der er således ikke foretaget værdireguleringer i 2016.

## Ledelsesberetning

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2016 er forbundet med usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles volatilt. Ændringerne i forudsætningerne vil således kunne påvirke værdiansættelsen væsentligt i såvel op- som nedadgående retning.

### Særlige risici

SE Blue Renewables er underlagt en række risikoelementer.

#### *Produktionsrisiko*

SE Blue Renewables' portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har egen teknisk afdeling, som vedligeholder og servicerer porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceres af turbineleverandørerne eller andre uafhængige, professionelle servicevirksomheder. Produktionsrisikoen anses derfor som værende lav, men stigende i takt med, at porteføljen bliver ældre med større risiko for havarier.

#### *Vindrisiko*

SE Blue Renewables' portefølje er i gennemsnit over 17 år, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 15 år har vinden maksimalt udgjort index 114 og minimalt index 89 i forhold til et normalt vindår. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor for at være lav.

#### *Prisrisiko*

For nuværende opererer SE Blue Renewables alene møller i Danmark og er derfor eksponeret mod det volatile spotmarked i Norden. Et marked, hvor prisen bl.a. er påvirket af, hvorvidt det er et våd- eller tørår i Norden, prisen på kul, som flere lande har besluttet at udfase, og CO2-kvoter m.v. Spotmarkedet i Norden har historisk svinget særdeles meget – både i nedad- og opadgående retning. Prisrisikoen på spotmarkedet anses derfor for at være høj, men koncernen har implementeret en risikopolitik, der reducerer udsving i koncernens afregningspriser de kommende år.

#### *Politisk risiko*

For nuværende opererer SE Blue Renewables alene i møller i Danmark, hvor det politiske regime for vedvarende energi historisk anses for ret stabilt. Der er ikke tradition for, at Danmark lovgiver med tilbagevirkende kraft, hvorfor den politiske risiko – på porteføljens nuværende tilskudsmodeller – anses for at være lav. Der henvises dog her til afsnittet *Lovgivning og politik* ovenfor.

#### *Renterisiko*

SE Blue Renewables' langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid, hvor bidragssatserne er eneste variable del. Renterisikoen anses derfor for at være lav.

## Ledelsesberetning

### *Debitorrisiko*

En del af SE Blue Renewables' indtjening stammer fra tilskud fra den danske stat, mens produktionen afregnes via Vind Energi Danmark, med hvem koncernen har etableret fornuftige betalingsbetingelser. Debitorrisikoen anses som værende forholdsvis lav.

### **Miljømæssige forhold**

SE Blue Renewables driver eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølleparker. På denne måde bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SE Blue Renewables driver 244 møller, der i 2016 producerede over 392 GWh, hvilket svarer til 100.000 husstandes årlige elforbrug. SE Blue Renewables arbejder målrettet med at udvikle og fastholde en stærk sikkerhedskultur blandt personalet. I 2016 har der ingen sygedage været som følge af uheld i forbindelse med udførelsen af arbejdet på møllerne.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Den 7. marts 2017 besluttede Esbjerg Kommune sig til at skrinlægge al videre etablering af vindmølleparker i kommunen – også på projekter som var udlagt i kommunens vindmølleplan. SE Blue Renewables har igennem flere år - sammen med Wind 1 A/S - arbejdet tæt sammen med Esbjerg Kommune på et projekt i Lundsmark. SE Blue Renewables indgår i dag alene optionsaftaler til sikring af rettigheder i de vindmølleprojekter, som der arbejdes på. Tidligere var det ikke unormalt også at erhverve rettigheder ved kontant betaling, hvilket har været tilfældet i Lundsmark projektet. SE Blue Renewables har i 2016 udgiftsført 12 mio. kr. vedr. Lundsmark projektet.

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>91.723</b>	<b>111.437</b>
Personaleomkostninger	2	(17.003)	(17.947)
Af- og nedskrivninger	3	(34.499)	(327.126)
<b>Driftsresultat</b>		<b>40.221</b>	<b>(233.636)</b>
Andre finansielle indtægter		209	4.386
Andre finansielle omkostninger	4	(26.763)	(18.712)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>13.667</b>	<b>(247.962)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.065	1.377
Goodwill		13.553	14.490
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>14.618</b>	<b>15.867</b>
Grunde og bygninger		867	932
Produktionsanlæg og maskiner		661.190	714.104
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		391	603
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>662.448</b>	<b>715.639</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	250
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.328	3.399
Andre tilgodehavender		0	300
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>4.328</b>	<b>3.949</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>681.394</b>	<b>735.455</b>
Råvarer og hjælpematerialer		13.772	13.907
Aktiver bestemt for salg		3.391	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>17.163</b>	<b>13.907</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.447	10.301
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.400
Andre tilgodehavender		12.550	20.863
Periodeafgrænsningsposter	9	5.882	5.470
<b>Tilgodehavender</b>		<b>22.879</b>	<b>42.034</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	28.181
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>0</b>	<b>28.181</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>115.789</b>	<b>125.367</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>155.831</b>	<b>209.489</b>
<b>Aktiver</b>		<b>837.225</b>	<b>944.944</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(263.183)	(235.021)
<b>Egenkapital</b>		<b>316.697</b>	<b>344.859</b>
Andre hensatte forpligtelser	10	72.400	74.035
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>72.400</b>	<b>74.035</b>
Gæld til realkreditinstitutter		334.600	377.108
Bankgæld		21.000	65.891
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>355.600</b>	<b>442.999</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	52.188	65.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.137	6.251
Anden gæld		35.203	10.919
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>92.528</b>	<b>83.051</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>448.128</b>	<b>526.050</b>
<b>Passiver</b>		<b>837.225</b>	<b>944.944</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	14		
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Dattervirksomheder	19		



## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	579.880	(235.021)	344.859
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(41.829)	(41.829)
Årets resultat	0	13.667	13.667
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>579.880</b>	<b>(263.183)</b>	<b>316.697</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		40.221	(233.636)
Af- og nedskrivninger		34.499	327.126
Ændringer i arbejdskapital	12	10.430	4.740
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>85.150</b>	<b>98.230</b>
Modtagne finansielle indtægter		0	5.722
Betalte finansielle omkostninger		(25.632)	(21.315)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>59.518</b>	<b>82.637</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(40)	(759)
Salg af materielle anlægsaktiver		5.965	80.528
Køb af finansielle anlægsaktiver		(741)	(1.118)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	13	27.822	38.025
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>33.006</b>	<b>116.676</b>
Optagelse af lån		20.000	36.292
Afdrag på lån mv.		(122.102)	(143.060)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(102.102)</b>	<b>(106.768)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(9.578)</b>	<b>92.545</b>
Likvider primo		125.367	32.822
<b>Likvider ultimo</b>		<b>115.789</b>	<b>125.367</b>

## Koncernens noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens produktionsanlæg og maskiner består af vindmøller. Værdien af vindmøllerne påvirkes, som omtalt i ledelsesberetningen, af en række faktorer, herunder udviklingen i elpriser. Hvis disse faktorer ændres, kan det påvirke værdien af selskabets vindmøller i positiv eller negativ retning, og udsvingene kan være væsentlige.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	14.859	15.828
Pensioner	1.540	1.585
Andre omkostninger til social sikring	197	196
Andre personaleomkostninger	407	338
	<b>17.003</b>	<b>17.947</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>23</b>	<b>25</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	4.068	2.876
Bestyrelse	250	475
	<b>4.318</b>	<b>3.351</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.289	1.268
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	42.322	62.062
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(9.061)	265.617
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(51)	(1.821)
	<b>34.499</b>	<b>327.126</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	12.105	0
Renteomkostninger i øvrigt	13.777	17.781
Øvrige finansielle omkostninger	881	931
	<b>26.763</b>	<b>18.712</b>

Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder vedrører tab på fordring jf. ledelsesberetningen.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	13.667	(247.962)
	<b>13.667</b>	<b>(247.962)</b>

	<b>Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.764	19.343
Tilgange	40	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.804</b>	<b>19.343</b>
Af- og nedskrivninger primo	(387)	(4.853)
Årets afskrivninger	(352)	(937)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(739)</b>	<b>(5.790)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.065</b>	<b>13.553</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.081	1.157.048	887
Overførsler	0	(6.404)	0
Afgange	0	(13.289)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.081</b>	<b>1.137.355</b>	<b>887</b>
Af- og nedskrivninger primo	(149)	(442.944)	(284)
Overførsler	0	3.014	0
Årets afskrivninger	(65)	(42.045)	(212)
Tilbageførsel ved afgange	0	5.810	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(214)</b>	<b>(476.165)</b>	<b>(496)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>867</b>	<b>661.190</b>	<b>391</b>
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	250	3.399	300
Tilgange	0	1.040	0
Afgange	0	(111)	(300)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250</b>	<b>4.328</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivninger	(250)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(250)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.328</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder vedrører 50% ejerandel i Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S, Nykøbing M.

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 10. Andre hensatte forpligtelser

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

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>11. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	42.188	40.781	334.600	173.812
Bankgæld	10.000	25.100	21.000	0
	<b>52.188</b>	<b>65.881</b>	<b>355.600</b>	<b>173.812</b>

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	135	1.136
Ændring i tilgodehavender	10.232	8.398
Ændring i leverandørgæld mv.	63	(4.794)
	<b>10.430</b>	<b>4.740</b>

### 13. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer omfatter primært køb og salg af værdipapirer klassificeret under omsætningsaktiver.

### 13. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 23.308 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for i alt 618.643 MWH/1.320.448 MWH, hvilket svarer til ca. 46,85% af det forventede salg i perioden 2017-2019. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen som følge af, at terminskontrakten sikrer de fremtidige pengestrømme.

### 15. Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

Koncernen har med eksterne leverandører indgået operationelle serviceaftaler mv. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 64.492 t.kr.

Koncernen har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 4.277 t.kr.

Koncernen har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.320 t.kr.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>5.882</b>	<b>9.074</b>

## Koncernens noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 522.446 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 48.458 t.kr.

Til sikkerhed for udlejer og lodsejer er pantsat 772 t.kr. i likvide beholdninger.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 4.447 t.kr.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 19. Dattervirksomheder

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
SE Blue Renewables DK P/S	København	P/S	100,0
SE Blue Renewables GP DK ApS	København	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.559</b>	<b>13.925</b>
Personaleomkostninger	1	(17.003)	(17.945)
Af- og nedskrivninger	2	(530)	(445)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(3.974)</b>	<b>(4.465)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.799	(243.486)
Andre finansielle indtægter		210	0
Andre finansielle omkostninger	3	(12.368)	(11)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>13.667</b>	<b>(247.962)</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		1.065	1.377
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>1.065</b>	<b>1.377</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		390	603
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>390</b>	<b>603</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		281.502	293.532
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	250
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>281.502</b>	<b>293.782</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>282.957</b>	<b>295.762</b>
Råvarer og hjælpematerialer		13.772	13.907
<b>Varebeholdninger</b>		<b>13.772</b>	<b>13.907</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.261	26.360
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	5.400
Andre tilgodehavender		347	2.891
Periodeafgrænsningsposter	8	204	140
<b>Tilgodehavender</b>		<b>10.812</b>	<b>34.791</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>20.197</b>	<b>10.878</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>44.781</b>	<b>59.576</b>
<b>Aktiver</b>		<b>327.738</b>	<b>355.338</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(263.183)	(235.021)
<b>Egenkapital</b>		<b>316.697</b>	<b>344.859</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.625	6.360
Gæld til tilknyttede virksomheder		80	100
Anden gæld		6.336	4.019
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>11.041</b>	<b>10.479</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>11.041</b>	<b>10.479</b>
<b>Passiver</b>		<b>327.738</b>	<b>355.338</b>
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	579.880	(235.021)	344.859
Øvrige egenkapitalposter	0	(41.829)	(41.829)
Årets resultat	0	13.667	13.667
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>579.880</b>	<b>(263.183)</b>	<b>316.697</b>

Selskabets stamkapital er 800.000 t.kr., og den ikke-indbetalte resthæftelse er således 220.120 t.kr. pr. 31. december 2016.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	14.859	15.826
Pensioner	1.540	1.586
Andre omkostninger til social sikring	197	196
Andre personaleomkostninger	407	337
	<b>17.003</b>	<b>17.945</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>23</b>	<b>25</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2015</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	4.068	2.876
Bestyrelse	250	475
	<b>4.318</b>	<b>3.351</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	352	332
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	213	141
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(35)	(28)
	<b>530</b>	<b>445</b>
	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	12.105	0
Renteomkostninger i øvrigt	13	11
Øvrige finansielle omkostninger	250	0
	<b>12.368</b>	<b>11</b>

Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder vedrører tab på fordring jf. ledelsesberetningen.

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	13.667	(247.962)
	<b>13.667</b>	<b>(247.962)</b>
		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.709
Tilgange		40
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.749</b>
Af- og nedskrivninger primo		(332)
Årets afskrivninger		(352)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(684)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>1.065</b>
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		775
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>775</b>
Af- og nedskrivninger primo		(172)
Årets afskrivninger		(213)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(385)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>390</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.060.203	250
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.060.203</b>	<b>250</b>
Nedskrivninger primo	(766.671)	0
Egenkapitalreguleringer	(41.829)	0
Afskrivninger på goodwill	(937)	0
Andel af årets resultat	30.736	0
Årets nedskrivninger	0	(250)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(778.701)</b>	<b>(250)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>281.502</b>	<b>0</b>

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med 13.553 t.kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder vedrører 50% ejerandel i Landbrugsselskabet LL. Roagervej, Nykøbing M.

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 9. Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen

Selskabet har indgået aftale om forsikring af vindmøller på vegne af datterselskab. Forpligtelsen i henhold til aftalen og frem til udløb udgør 3.403 t.kr.

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>3.944</b>	<b>7.476</b>

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskabet er pantsat kommanditaktier i SE Blue Renewables DK P/S. Den regnskabsmæssige værdi af kommanditaktierne er 267.854 t.kr. pr. 31. december 2016.

Til sikkerhed over for udlejer er der pantsat 171 t.kr.

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

## Modervirksomhedens noter

### 12. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Der indregnes ikke skat i årsrapporten, da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Skattepligten påhviler kommanditisterne.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.



## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af energi indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdi af det fastsatte vederlag.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 10 år.

Afskrivningsperioden er sat til 10 år ud fra en konkret vurdering af levetid og den langfristede strategi med de pågældende aktiver.

Software nedskrives til genvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

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

Grunde og bygninger	10-19 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds-mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele medtaget som finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller nettorealisationværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varebeholdninger, som er overført fra anlægsaktiver, måles til afskrevet værdi eller nettorealisationværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealisationværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, der er knyttet til ophørende aktiviteter, jf. ovenfor.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede nedtagingsforpligtigelser knyttet til vindmøller samt øvrige hensatte forpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.