

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

Langebrogade 1, 1.  
1411 København K  
CVR-nr. 35382127

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Jan Bach Jensen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	11
Koncernens balance pr. 31.12.2018	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

SE Blue Renewables K/S  
Langebrogade 1, 1.  
1411 København K

CVR-nr.: 35382127  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Rasmus Sielemann Christensen, formand  
Henrik Nøhr Poulsen  
Gert Vinther Jørgensen  
Lars Skovgaard Hansen  
Christian Schleisner Krogsgaard

## Direktion

Palle Hinze Jensen  
Jan Bach 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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11.03.2019

### Direktion

Palle Hinze Jensen

Jan Bach Jensen

### Bestyrelse

Rasmus Sielemann  
Christensen  
formand

Henrik Nøhr Poulsen

Gert Vinther Jørgensen

Lars Skovgaard Hansen

Christian Schleisner Krogsgaard

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 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, foretager 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 11.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Nikolaj Thomsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33276

Stig Petersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne35464

## Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	53.809	110.976	91.723	111.437	112.995
Driftsresultat	69.550	38.661	40.221	(233.636)	27.514
Resultat af finansielle poster	(8.147)	(14.130)	(26.554)	(14.326)	(19.771)
Årets resultat	61.403	24.531	13.667	(247.962)	7.743
Årets resultat ekskl. minoriteter	61.403	24.531	13.667	(247.962)	7.743
Samlede aktiver	711.035	722.199	837.226	944.944	1.290.845
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-	-	-	380	406.046
Egenkapital	362.850	343.362	316.697	344.859	574.718
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,4	7,4	4,1	(53,9)	1,7
Soliditetsgrad (%)	51,0	47,5	37,8	36,5	44,5

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

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



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

SE Blue Renewables (SEBR) hovedaktiviteter er investering i vindmøller og solparker, udvikling af vindmølle- og solprojekter samt drift af egne vindmøller. Selskabet drifter i dag alene vindmøller – primært på land – i Danmark.

I SEBR tror vi på, at land vind er en væsentlig del af vejen til den mest lønsomme grønne omstilling i Danmark. En omstilling vi ser på som en meget vigtig opgave, og som vi bakker 100 pct. op om. SEBR er meget opmærksom på det samfundsansvar, vi – som vindprojektudvikler og operatør - har overfor den grønne omstilling.

Danmark kommer ikke udenom landvindmøller i vores energisystem. Enhver udvidelse på land vil bidrage til at holde de samlede energiomkostninger nede. Den nuværende regering har som erklæret målsætning, at Danmark i år 2030 skal have mindst 55 pct. af sit energibehov dækket af vedvarende energi. En sådan udbygning bliver unødvendig dyr uden et betydeligt bidrag fra den billigste vedvarende energiform, som fortsat er landvind. Der er plads til en markant forøgelse i produktionskapaciteten indenfor landvind uden nødvendigvis at gøre brug af markant større arealer end i dag. Det kan ske ved at stille nye effektive møller op i stedet for de små gamle møller.

I SEBR arbejdes der bl.a. på opførsel af et stort landvindprojekt på 100 MW – hvilket vil give grøn strøm til mere end 80.000 danske husstande. Selskabet har arbejdet med projektet igennem flere år, idet landvindprojekter er en særdeles tidskrævende proces med mange interessenter og godkendelsesled. Projektet er nu godkendt og SEBR har fået tildelt støtte til hovedparten af projektet i forbindelse med det første teknologi-neutrale støtteudbud ultimo november 2018. Der er således tildelt støtte til 60 MW af projektet. Herudover arbejder SEBR på udvikling af flere projekter i Danmark indenfor landvind og sol.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets 6. regnskabsår og det 5. hele regnskabsår.

SEBR ejer ultimo 2018 i alt 184 MW fordelt på 222 vindmøller.

Vindåret 2018 har været under gennemsnittet og endte i indeks 89 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2017 til 2018, med en gennemsnitlig pris pr. kWh i 2017 på 23,1 ører til 33,6 ører i 2018 svarende til 45,5 % stigning. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forbedret markant.

I januar 2018 har SEBR outsourcet servicering af SEBR's mølleportefølje til Connected Wind Service (CWS). Aftalen indebærer, at CWS foretager de faste serviceopgaver på hovedparten af SEBRs vindmølleportefølje, og som udgangspunkt også fejlrettelser samt større reparationer. I forbindelse med outsourcingen har SEBR opnået en omkostningsreduktion samtidig med, at vi har formået at fastholde en fortsat høj rådighedsfaktor

## Ledelsesberetning

på møllerne. Fokus på omkostningseffektivisering af driften af SEBR er fortsat i 2018, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration.

Frasalg af ældre vindmøller ved Bogø og Rårup har ligeledes bidraget positivt til årets resultat.

Resultatet for koncernen i 2018 blev et driftsoverskud på 1,4 mio. kr. før værdireguleringen af mølleporteføljen, hvilket er 3,5 mio. kr. under det budgetterede resultat (4,9 mio. kr.) før skat i 2018. Resultatet kan tilskrives et dårligt vindår i 2018 med et indeks på ca. 90 % i forhold til et normal vind år.

Som følge af stigende elpriser har SEBR reguleret værdien af koncernens vindmølleportefølje med plus 60 mio. kr., hvilket betyder, at årets resultat bliver 61,4 mio. kr. Årets resultat anses således for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

I 2018 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 79,6 mio. kr. eller 29 %, og udgør ved årets udgang godt 194,7 mio.kr.

Koncernens egenkapital udgør knap 362,9 mio. kr. pr. 31. december 2018 svarende til en egenkapitalandel på 51 %.

### Forventet resultat for det kommende år

Der forventes et bedre resultat for det kommende regnskabsår i 2019, hvor der forventes et overskud før skat på godt 25 mio. kr. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud til møllerne, og salg af certifikater.

### Lovgivning og politik

Med det brede energiforlig i juni måned 2018 blev der fastlagt en ny tilskudsmodel fra 2020 til og med 2024. Modellen tager udgangspunkt i forsøgsmodellen, som regeringen og Dansk Folkeparti indgik aftale om i september 2017, hvor der i 2018 og 2019 er afsat 1.015 mio. kr. i tilskud og for perioden 2020 til 2024, er der afsat 4,2 mia. kr. For 2018, 2019 og frem til og med 2024 er der indført teknologineutrale udbud, hvilket betyder, at sol, landvind og kystnær vind skal byde ind i en udbudsrunde med en forventet tilskudspris, som maksimalt kan være 13 ører pr. kWh som tillæg til elprisen. Vinderne af udbuddene vil være de projekter, som byder med laveste tilskud til projektet. Støtteperioden er fastlagt til 20 år. Markedsrisikoen på elprisen – i hele møllens levetid - ligger således stadig udelukkende hos ejerne af projekterne.

Hertil kommer, at balancegodtgørelsen – som rigtig mange vindmøller modtager som kompensation for balanceringsomkostninger – pr. 1. januar 2016 blev nedsat fra 2,3 øre pr./kWh til 1,8 øre/kWh og samtidig blev gjort 20-årig, og ikke som tidligere gældende i hele møllens levetid, det uanset at omkostningerne til balancering er uafhængig af vindmøllens alder. Pr. 1. januar 2017 blev godtgørelsen nedsat igen til 1,3

## Ledelsesberetning

øre/kWh, og 1. januar 2018 er balancegodtgørelsen reduceret yderligere til 0,9 øre/kWh. Siden 2015 er godtgørelsen således reduceret med ikke mindre end 61 %.

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

I SEBR forventer vi, at politikerne på Christiansborg er så ansvarlige, at der for såvel sol som landvindmøller bliver skabt en langsigtet vision for realisering af den grønne omstilling, en vision der kan realiseres i de enkelte kommuner, der er den myndighed, som skaber rammerne for opsætning af nye landvindmøller og solcelleparker i form af kommune- og lokalplaner. Vi håber, og forventer, at der med det nye energiforlig arbejdes frem imod en stærkere og mere langsigtet vision på området, hvor der er brug for en stærkere sammenhæng mellem de landspolitiske visioner og udmøntningen af målene i form af projekter i de enkelte kommuner.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SEBR's vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2018. Der er foretaget impairmenttest baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger, samt elprisprognoser baseret på rapporter fra Markedskraft, Dansk Energi m.fl. Vurderingen af markedsværdien er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Impairmenttesten har vist, at de bogførte værdier ligger under den estimerede markedsværdi, hvilket har medført, at SEBR's vindmølleportefølje reguleres med plus kr. 60 mio. i værdiansættelsen ultimo 2018.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2018 er forbundet med en vis usikkerhed, idet bl.a. forventninger til fremtidens elpriser er en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen, og dette marked er særdeles følsomt.

### Særlige risici

SEBR er underlagt en række risikoelementer.

#### *Produktionsrisiko*

SEBR's portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som har vedligeholdt og serviceret porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceredes af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. Servicing af vindmøller i Østdanmark, og en del af SEBR's vindmøller i Vestdanmark, blev fra januar 2018 outsourcet til CWS, hvilket igennem 2018 har betydet en omkostningsreduktion med

## Ledelsesberetning

fortsat høj og stabil rådighedsfaktor. Produktionsrisikoen anses fortsat som værende lav, men stigende i takt med at porteføljen bliver ældre, med større risiko for havarier.

### *Vindrisiko*

SEBR's portefølje er i gennemsnit over 21 år gamle, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 15 år har vinden maksimalt udgjort indeks 114 og minimalt indeks 89 i f.t. et normalt vind år. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor som værende lav.

### *Prisrisiko*

SEBR driver alene møller i Danmark og er derfor eksponeret mod det følsomme el-spotmarked i Norden – et marked, hvor prisen bl.a. er påvirket af, hvorvidt det er et vådt eller tørt år i Norden, prisen på kul og Co2-kvoter m.v. Spotmarkedet i Norden har historisk svinget særdeles meget – både i nedadgående og opadgående retning. Prisrisikoen på spotmarkedet anses derfor som værende høj, men koncernen har implementeret en risikopolitik, der reducerer udsving i koncernens afregningspris de kommende år vha. løbende salg af elproduktionen på finansielle kontrakter.

### *Politisk risiko*

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

### *Renterisiko*

SEBR's langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid. Renterisikoen anses derfor som værende lav.

### *Debitorrisiko*

En del af SEBR's indtjening er i form af tilskud fra den danske stat, mens produktionen afregnes via Vind Energi Danmark, med hvem koncernen har etableret fornuftige betalingsbetingelser. Debitorrisikoen anses som værende forholdsvis lav.

## **Miljømæssige forhold**

SEBR driver eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølle- og solcelleparker. Med disse aktiviteter bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SEBR driver 222 møller, der i 2018 producerede over 333,7 GWh, hvilket svarer til ca. 83.500 husstandes årlige elforbrug.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>53.809</b>	<b>110.976</b>
Personaleomkostninger	2	(7.033)	(18.471)
Af- og nedskrivninger	3	22.774	(53.844)
<b>Driftsresultat</b>		<b>69.550</b>	<b>38.661</b>
Andre finansielle indtægter	4	1.250	499
Andre finansielle omkostninger	5	(9.397)	(14.629)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>61.403</b>	<b>24.531</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		184	109
Goodwill		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		1.391	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.575</b>	<b>109</b>
Grunde og bygninger		740	804
Produktionsanlæg og maskiner		601.703	582.015
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		199	214
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>602.642</b>	<b>583.033</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.878	4.011
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>2.878</b>	<b>4.011</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>607.095</b>	<b>587.153</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.292	5.662
Aktiver bestemt for salg		2.537	2.964
<b>Varebeholdninger</b>		<b>6.829</b>	<b>8.626</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.094	3.776
Andre tilgodehavender		4.405	11.778
Periodeafgrænsningsposter	10	4.798	5.424
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.297</b>	<b>20.978</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>80.814</b>	<b>105.442</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>103.940</b>	<b>135.046</b>
<b>Aktiver</b>		<b>711.035</b>	<b>722.199</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(217.030)	(236.518)
<b>Egenkapital</b>		<b>362.850</b>	<b>343.362</b>
Andre hensatte forpligtelser	11	65.300	66.205
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>65.300</b>	<b>66.205</b>
Gæld til realkreditinstitutter		163.890	241.312
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>163.890</b>	<b>241.312</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	30.807	32.989
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.624	3.014
Anden gæld		84.564	35.317
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>118.995</b>	<b>71.320</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>282.885</b>	<b>312.632</b>
<b>Passiver</b>		<b>711.035</b>	<b>722.199</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Finansielle instrumenter	15		
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	16		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Dattervirksomheder	20		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	579.880	(236.518)	343.362
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(41.915)	(41.915)
Årets resultat	0	61.403	61.403
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>579.880</b>	<b>(217.030)</b>	<b>362.850</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		69.550	38.661
Af- og nedskrivninger		(22.774)	53.844
Ændringer i arbejdskapital	13	12.536	8.428
Øvrige reguleringer		(4.344)	(41.661)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>54.968</b>	<b>59.272</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.250	0
Betalte finansielle omkostninger		(9.397)	(11.399)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>46.821</b>	<b>47.873</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(84)	(51)
Salg af materielle anlægsaktiver		8.521	75.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		(282)	(68)
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	14	0	385
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>8.155</b>	<b>75.266</b>
Afdrag på lån mv.		(79.604)	(133.486)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(79.604)</b>	<b>(133.486)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(24.628)</b>	<b>(10.347)</b>
Likvider primo		105.442	115.789
<b>Likvider ultimo</b>		<b>80.814</b>	<b>105.442</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>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	5.903	16.365
Pensioner	925	1.690
Andre omkostninger til social sikring	79	169
Andre personaleomkostninger	126	247
	<b>7.033</b>	<b>18.471</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>22</b>

	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	3.336	4.549
Bestyrelse	406	367
	<b>3.742</b>	<b>4.916</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9	1.007
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	13.553
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	37.380	39.284
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(60.000)	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(163)	0
	<b>(22.774)</b>	<b>53.844</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.250	0
Renteindtægter i øvrigt	0	499
	<b>1.250</b>	<b>499</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	9.395	14.454
Øvrige finansielle omkostninger	2	175
	<b>9.397</b>	<b>14.629</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	61.403	24.531
	<b>61.403</b>	<b>24.531</b>

	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.800	19.343	0
Tilgange	84	0	1.391
Afgange	0	(19.343)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.884</b>	<b>0</b>	<b>1.391</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.691)	(19.343)	0
Årets afskrivninger	(9)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	19.343	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.700)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>1.391</b>

### Udviklingsprojekter

I forbindelse med SEBR's køb af vindmøller, overtog SEBR også visse rettigheder til opstilling af nye vindmøller. Disse rettigheder har SEBR arbejdet videre med, ligesom der er sikret yderligere rettigheder. SEBR opstiller de første møller under det nye støttere regime i 2020.

## Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.072	1.010.834	775
Afgange	0	(29.462)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.072</b>	<b>981.372</b>	<b>775</b>
Af- og nedskrivninger primo	(268)	(428.819)	(561)
Tilbageførsel af nedskrivninger	0	60.000	0
Årets afskrivninger	(64)	(37.301)	(15)
Tilbageførsel ved afgange	0	26.451	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(332)</b>	<b>(379.669)</b>	<b>(576)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>740</b>	<b>601.703</b>	<b>199</b>
		Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo		250	4.011
Overførsler		0	(1.133)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>250</b>	<b>2.878</b>
Nedskrivninger primo		(250)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(250)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>	<b>2.878</b>

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

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 11. Andre hensatte forpligtelser

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

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	30.807	32.989	163.890	19.796
	<b>30.807</b>	<b>32.989</b>	<b>163.890</b>	<b>19.796</b>

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.797	8.537
Ændring i tilgodehavender	4.681	1.901
Ændring i leverandørgæld mv.	6.058	(2.010)
	<b>12.536</b>	<b>8.428</b>

### 14. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

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

### 15. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 62.995 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for i alt 576.088 MWH/1.090.580 MWH, hvilket svarer til ca. 52,82% af det forventede salg i perioden 2019-2021. Dagsværdireguleringen er indregnet i egenkapitalen som følge af, at terminskontrakten sikrer de fremtidige pengestrømme.

### 16. 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 64.460 t.kr.

Koncernen har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 1.884 t.kr.

Koncernen har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.560 t.kr.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>3.908</b>	<b>5.166</b>

## Koncernens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 454.062 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 30.853 t.kr.

Til sikkerhed for udlejer og lodsejer er pantsat 1.012 t.kr. i likvide beholdninger.

Der er stillet betalingsgaranti overfor Energistyrelsen på 34.300 t.kr. Betalingsgarantien har udløb d. 14.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er der endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.094 t.kr.

### 19. Transaktioner med nærtstående parter

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

### 20. 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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.023</b>	<b>7.278</b>
Personaleomkostninger	1	(7.032)	(18.865)
Af- og nedskrivninger	2	138	(1.183)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.871)</b>	<b>(12.770)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		62.092	37.472
Andre finansielle indtægter	3	1.250	0
Andre finansielle omkostninger	4	(68)	(171)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>61.403</b>	<b>24.531</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<b>Note</b>	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		184	109
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>184</b>	<b>109</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	213
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>213</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		341.281	321.108
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>341.281</b>	<b>321.108</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>341.465</b>	<b>321.430</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.292	5.662
<b>Varebeholdninger</b>		<b>4.292</b>	<b>5.662</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.038	22.817
Andre tilgodehavender		697	1.592
Periodeafgrænsningsposter	9	15	265
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.750</b>	<b>24.674</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.549</b>	<b>4.034</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>23.591</b>	<b>34.370</b>
<b>Aktiver</b>		<b>365.056</b>	<b>355.800</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(217.030)	(236.518)
<b>Egenkapital</b>		<b>362.850</b>	<b>343.362</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		480	3.112
Gæld til tilknyttede virksomheder		92	104
Anden gæld		1.634	9.222
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>2.206</b>	<b>12.438</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.206</b>	<b>12.438</b>
<b>Passiver</b>		<b>365.056</b>	<b>355.800</b>
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	579.880	(236.518)	343.362
Øvrige egenkapitalposter	0	(41.915)	(41.915)
Årets resultat	0	61.403	61.403
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>579.880</b>	<b>(217.030)</b>	<b>362.850</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	5.901	16.758
Pensioner	925	1.690
Andre omkostninger til social sikring	79	169
Andre personaleomkostninger	127	248
	<b>7.032</b>	<b>18.865</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>22</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	3.725	4.549
Bestyrelse	406	367
	<b>4.131</b>	<b>4.916</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9	1.007
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16	176
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(163)	0
	<b>(138)</b>	<b>1.183</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	1.250	0
	<b>1.250</b>	<b>0</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	140
Renteomkostninger i øvrigt	68	31
	<b>68</b>	<b>171</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	61.403	24.531
	<b>61.403</b>	<b>24.531</b>
		<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.800
Tilgange		84
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.884</b>
Af- og nedskrivninger primo		(1.691)
Årets afskrivninger		(9)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.700)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>184</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		775
Afgange		(339)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>436</b>
Af- og nedskrivninger primo		(562)
Årets afskrivninger		(16)
Tilbageførsel ved afgang		142
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(436)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	1.060.203	250
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.060.203</b>	<b>250</b>
Nedskrivninger primo	(739.095)	(250)
Egenkapitalreguleringer	(41.919)	0
Andel af årets resultat	62.092	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(718.922)</b>	<b>(250)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>341.281</b>	<b>0</b>

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med 0 t.kr.

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

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

### 10. 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 1.741 t.kr.

	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>2.195</b>	<b>3.452</b>

### 12. 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 341.186 t.kr. pr. 31. december 2018.

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

### 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse er følgende:

SE Vind A/S, Danmark

SE Blue Renewables DK P/S, Danmark

SE Blue Renewables GP DK ApS, Danmark

SE Blue Renewables GP ApS, Danmark

PFA Pension, Forsikringsaktieselskab, Danmark

### 14. Transaktioner med nærtstående parter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og 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.

### 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%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter fra salg af møller.

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### 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, amortisering af finansielle indtægter.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

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

### 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 samt igangværende udviklingsprojekter.

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

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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 forholdsmæssige 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 markedsposition 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 genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

### Aktiver bestemt for salg

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede nedtagingsforpligtelser 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 nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

**Jan Bach Jensen**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-864677417678

IP: 217.71.xxx.xxx

2019-05-10 05:01:00Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WMA3J-VXG1L-IAZY-FD1AL-E18FI-JBOWH

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>