

SE Blue Renewables K/S
c/o Boxer TV A/S, Langebrogade
1, 1.
1411 København K
CVR-nr. 35382127

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.05.2018

Dirigent

Navn: Jan Bach Jensen

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017 | 12 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017 | 13 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017 | 15 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017 | 16 |
| Koncernens noter | 17 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017 | 22 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017 | 23 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 25 |
| Modervirksomhedens noter | 26 |
| Anvendt regnskabspraksis | 30 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

SE Blue Renewables K/S
c/o Boxer TV A/S, Langebrogade 1, 1.
1411 København K

CVR-nr.: 35382127
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Rasmus Sielemann Christensen, formand
Jacob Lise Lyngsgaard
Henrik Nøhr Poulsen
Gert Vinther Jørgensen
Lars Skovgaard Hansen

Direktion

Jan Bach Jensen
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 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 06.03.2018

Direktion

Jan Bach Jensen

Palle Hinze Jensen

Bestyrelse

Rasmus Sielemann
Christensen
formand

Jacob Lise Lyngsgaard

Henrik Nøhr Poulsen

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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 06.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24824

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33276

Ledelsesberetning

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. | 2013 t.kr. |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Hoved- og nøgletal | | | | | |
| Hovedtal | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 110.976 | 91.723 | 111.437 | 112.995 | 406 |
| Af- og nedskrivninger | (54.843) | (34.499) | (327.126) | (64.953) | (8.037) |
| Driftsresultat | 38.661 | 40.221 | (233.636) | 27.514 | (10.820) |
| Resultat af finansielle poster | (14.130) | (26.554) | (14.326) | (19.771) | (2.599) |
| Årets resultat | 24.531 | 13.667 | (247.962) | 7.743 | (13.419) |
| Samlede aktiver | 722.199 | 837.226 | 944.944 | 1.290.845 | 917.090 |
| Egenkapital | 343.362 | 316.697 | 344.859 | 574.718 | 356.581 |
| Nøgletal | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 7,4 | 4,1 | (53,9) | 1,7 | (3,8) |
| Soliditetsgrad (%) | 47,5 | 37,8 | 36,5 | 44,5 | 38,9 |

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

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

| Nøgletal | Beregningsformel | Nøgletal udtrykker |
|--------------------------------|--|---|
| 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. |

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

SE Blue Renewables' (SEBR) hovedaktiviteter er investering i vindmøller, udvikling af vindmølleprojekter og drift af egne vindmøller samt at producere og sælge energien herfra. Selskabet driver i dag alene vindmøller – primært på land – i Danmark.

I SEBR tror vi på, at landvind 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 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 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 ét 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. Som følge af den tidskrævende proces – ofte med godkendelsesled, som aktørerne i branchen ikke har indflydelse på – er der stadig usikker, om SEBRs projekt kan komme med i budrunden ultimo 2018.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er koncernens og selskabets femte regnskabsår og det fjerde hele regnskabsår.

I 2017 har selskabet afhændet 21 ældre vindmøller. SEBR ejer dermed ultimo 2017 i alt 185 MW fordelt på 221 vindmøller.

Vindåret 2017 har været under gennemsnittet og endte i indeks 99 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget fra 2016 til 2017, med en gennemsnitlig pris pr. kWh i 2016 på 21,2 øre til 23,1 øre i 2017 svarende til 9 % stigning.

SEBR har formået at fastholde kvaliteten og rådigheden af møllerne på et højt niveau, hvilket har betydet, at produktionen i 2017 har været tilfredsstillende. Arbejdet med at optimere driften er konstant i fokus og for at sikre en fortsat optimal drift af møllerne, har SEBR ultimo 2017 indgået en aftale med Connected Wind Service (CWS). Aftalen indebærer, at CWS fremadrettet foretager de planlagte serviceopgaver for SEBRs

Ledelsesberetning

vindmølleportefølje, og som udgangspunkt også fejlrettelser samt større reparationer. Med denne aftale forventer vi at fastholde den høje kvalitet og rådighed af møllerne.

Fokus på yderligere omkostningseffektivisering af driften er fortsat i 2017, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration. Således er de samlede omkostninger faldet med 8% siden 2016 og 16% siden 2015, hvis vi rensrer tallene for ekstraordinære hensættelser og nedskrivninger.

SEBR har i dag en række ældre møller stående på placeringer med rigtigt 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 h.t. gældende lovgivning. Dette arbejde fortsætter vi med de kommende år.

I 2017 har selskabets repowering-pipeline været vigende, bl.a. på grund af at Lundsmark projektet nær Esbjerg blev stoppet af Esbjerg Kommune. Selskabet arbejder fortsat med at optimere projektkomkostninger, således at selskabet kan sikre attraktive afkast på nye vindmølle- og solprojekter.

Resultatet for 2017 blev et overskud på knap 25 mio. kr. mod et overskud på knap 14 mio. kr. i 2016. Årets resultat anses således for tilfredsstillende. Frasalg af møller og rettigheder vedr. Nøjsomheds Odde har bidraget positivt til årets resultat.

For at få en så realistisk værdi af SEBRs aktivmasse som muligt, har vi foretaget en lagernedskrivning på 7 mio. kr. og afskrevet de bogførte transaktionsomkostningerne med knap 13 mio. kr. Hertil kommer, at der i forbindelse med outsourcing af serviceaktiviteterne er hensat godt 3 mio. kr. til bl.a. lønomkostning i forbindelse med opsigelse af medarbejdere. Det betyder en samlet reduktion på årets resultat før skat med i alt 23 mio. kr., således resultatet før disse særlige poster er på 48 mio. kr.

I 2017 er den nettorentebærende gæld nedbragt med DKK 123 mio. kr. eller 42 %, og udgør ved årets udgang godt 170 mio.kr.

Selskabets egenkapital udgør knap 344 mio. kr. pr. 31. december 2017 svarende til en egenkapitalandel på 47,6 %.

Forventninger til det kommende år

Der forventes et lavere resultat for det kommende regnskabsår 2018 sammenholdt med 2017. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud på møllerne og salg af certifikater.

Lovgivning og politik

Landvind i Danmark får frem til februar 2018 et tilskud oven i spotprisen på el i de første 6-8 års af møllens levetid og herefter kun spotprisen på el – i modsætning til havvindmøller, som får en garanteret samlet

Ledelsesberetning

afregningspris i de første 10-12 år. Med aftalen mellem regeringen og Dansk Folkeparti i september 2017 blev der introduceret en ny tilskudsmodel, hvor der i 2018 og 2019 vil blive afsat 1.015 mio. kr. til støtte. Samtidig indføres der teknologineutrale udbud, hvilket betyder, at solcelleanlæg, landvind og kystnær vind skal byde ind i en udbudsrunde henholdsvis ultimo 2018 og 2019 med en forventet tilskudspris, som maksimalt kan være 13 øre 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 landvindmøller, mens den på havvindmøller ligger hos staten i de første 10-12 år fra produktionsopstart og først derefter hos ejerne.

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 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 solcelleanlæg som landvindmøller bliver skabt en langsigtet vision. Og ikke korte aftaler, som vi oplever med den nye støtte-model for 2018 og 2019, der betyder, at grundlaget for at opnå målene med 50 % vedvarende energi i 2030 er skrøbeligt. Vi håber, og forventer, at der med det nye energiforlig – forhåbentlig i 1. halvår af 2018 - arbejdes frem imod en stærkere og mere langsigtet vision på området, da investorer i langvarige vitale infrastrukturprojekter har behov for meget stabile politisk rammer, 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

SEBRs vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2017. 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 i al væsentlighed svarer til den estimerede markedsværdi, og der er således ikke foretaget værdireguleringer i 2017.

Ledelsesberetning

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2017 er forbundet med 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

SEBRs portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som vedligeholder og servicerer porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceres af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. Servicing af møller er fra januar 2018 outsourcet til CWS. Produktionsrisikoen anses fortsat som værende lav, men stigende i takt med at porteføljen bliver ældre, med større risiko for haverier.

Vindrisiko

SEBRs portefølje er i gennemsnit over 19 år 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.

Politisk risiko

For nuværende driver SEBR alene møller i Danmark, hvor det 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

SEBRs langfristede gældsforpligtelser er for hovedpartens vedkommende indgået med faste renter over de respektive låns løbetid, hvor bidragssatserne er eneste variable del. Renterisikoen anses derfor som værende lav.

Ledelsesberetning

Debitorrisiko

En del af SEBRs 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 vindmølleparker. Med disse aktiviteter bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SEBR driver 221 møller, der i 2017 producerede over 412,4 GWh, hvilket svarer til ca. 103.000 husstandes årlige elforbrug.

Begivenheder efter balancedagen

Foruden den ovenfor omtalte outsourcing af serviceorganisationen er der balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt andre forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|--------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Bruttofortjeneste | | 110.976 | 91.723 |
| Personaleomkostninger | 2 | (18.471) | (17.003) |
| Af- og nedskrivninger | 3 | (53.844) | (34.499) |
| Driftsresultat | | 38.661 | 40.221 |
| Andre finansielle indtægter | | 499 | 209 |
| Andre finansielle omkostninger | 4 | (14.629) | (26.763) |
| Årets resultat | 5 | 24.531 | 13.667 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | | 109 | 1.065 |
| Goodwill | | 0 | 13.553 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 6 | 109 | 14.618 |
| Grunde og bygninger | | 804 | 868 |
| Produktionsanlæg og maskiner | | 582.015 | 661.190 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 214 | 391 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 583.033 | 662.449 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 0 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | | 4.011 | 4.328 |
| Finansielle anlægsaktiver | 8 | 4.011 | 4.328 |
| Anlægsaktiver | | 587.153 | 681.395 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 5.662 | 13.772 |
| Aktiver bestemt for salg | | 2.964 | 3.391 |
| Varebeholdninger | | 8.626 | 17.163 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 3.776 | 4.447 |
| Andre tilgodehavender | | 11.778 | 12.550 |
| Periodeafgrænsningsposter | 9 | 5.424 | 5.882 |
| Tilgodehavender | | 20.978 | 22.879 |
| Likvide beholdninger | | 105.442 | 115.789 |
| Omsætningsaktiver | | 135.046 | 155.831 |
| Aktiver | | 722.199 | 837.226 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital | | 579.880 | 579.880 |
| Overført overskud eller underskud | | (236.518) | (263.183) |
| Egenkapital | | 343.362 | 316.697 |
| Andre hensatte forpligtelser | 10 | 66.205 | 72.400 |
| Hensatte forpligtelser | | 66.205 | 72.400 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 241.312 | 334.600 |
| Bankgæld | | 0 | 21.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 11 | 241.312 | 355.600 |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 11 | 32.989 | 52.188 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 3.014 | 5.137 |
| Anden gæld | | 35.317 | 35.204 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 71.320 | 92.529 |
| Gældsforpligtelser | | 312.632 | 448.129 |
| Passiver | | 722.199 | 837.226 |
| 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 2017

| | Virksom- hedskapital t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | I alt t.kr. |
|--|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo | 579.880 | (263.183) | 316.697 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter | 0 | 2.134 | 2.134 |
| Årets resultat | 0 | 24.531 | 24.531 |
| Egenkapital ultimo | 579.880 | (236.518) | 343.362 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Driftsresultat | | 38.661 | 40.221 |
| Af- og nedskrivninger | | 53.844 | 34.499 |
| Ændringer i arbejdskapital | 12 | 8.428 | 10.430 |
| Øvrige reguleringer | | (41.661) | 0 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | 59.272 | 85.150 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (11.399) | (25.632) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | 47.873 | 59.518 |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver | | (51) | (40) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 75.000 | 5.965 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (68) | (741) |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer | 13 | 385 | 27.822 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | 75.266 | 33.006 |
| Optagelse af lån | | 0 | 20.000 |
| Afdrag på lån mv. | | (133.486) | (122.102) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (133.486) | (102.102) |
| Ændring i likvider | | (10.347) | (9.578) |
| Likvider primo | | 115.789 | 125.367 |
| Likvider ultimo | | 105.442 | 115.789 |

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.

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 2. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 16.365 | 14.859 |
| Pensioner | 1.690 | 1.540 |
| Andre omkostninger til social sikring | 169 | 197 |
| Andre personaleomkostninger | 247 | 407 |
| | 18.471 | 17.003 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 22 | 23 |

| | Ledelses- vederlag 2017 t.kr. | Ledelses- vederlag 2016 t.kr. |
|------------|--|--|
| Direktion | 4.549 | 4.068 |
| Bestyrelse | 367 | 250 |
| | 4.916 | 4.318 |

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 3. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 1.007 | 1.289 |
| Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 13.553 | 0 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 39.284 | 42.322 |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 0 | (9.061) |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 0 | (51) |
| | 53.844 | 34.499 |

Koncernens noter

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|--|-----------------------------|
| 4. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder | 0 | 12.105 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 14.454 | 13.777 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 175 | 881 |
| | 14.629 | 26.763 |
| | | |
| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
| 5. Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført resultat | 24.531 | 13.667 |
| | 24.531 | 13.667 |
| | | |
| | Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr. | Goodwill t.kr. |
| 6. Immaterielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 1.749 | 19.343 |
| Tilgange | 51 | 0 |
| Kostpris ultimo | 1.800 | 19.343 |
| | | |
| Af- og nedskrivninger primo | (684) | (5.790) |
| Årets nedskrivninger | 0 | (13.553) |
| Årets afskrivninger | (1.007) | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (1.691) | (19.343) |
| | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 109 | 0 |

Koncernens noter

| | Grunde og bygninger t.kr. | Produktionsanlæg og maskiner t.kr. | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. |
|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--|
| 7. Materielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | 1.072 | 1.080.048 | 775 |
| Afgange | 0 | (69.214) | 0 |
| Kostpris ultimo | 1.072 | 1.010.834 | 775 |
| Af- og nedskrivninger primo | (204) | (418.858) | (384) |
| Tilbageførsel af nedskrivninger | 0 | 10.589 | 0 |
| Årets afskrivninger | (64) | (39.043) | (177) |
| Tilbageførsel ved afgang | 0 | 18.493 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (268) | (428.819) | (561) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 804 | 582.015 | 214 |
| 8. Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | | 250 | 4.328 |
| Afgange | | 0 | (317) |
| Kostpris ultimo | | 250 | 4.011 |
| Nedskrivninger primo | | (250) | 0 |
| Nedskrivninger ultimo | | (250) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 0 | 4.011 |

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 2017 t.kr. | Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr. | Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr. | Restgæld efter 5 år t.kr. |
|--|--|--|--|--|
| 11. Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter | 32.989 | 42.188 | 241.312 | 128.555 |
| Bankgæld | 0 | 10.000 | 0 | 0 |
| | 32.989 | 52.188 | 241.312 | 128.555 |

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 12. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | 8.537 | 135 |
| Ændring i tilgodehavender | 1.901 | 10.232 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (2.010) | 63 |
| | 8.428 | 10.430 |

13. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

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

14. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 21.076 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for i alt 593.271 MWH/1.178.623 MWH, hvilket svarer til ca. 50,34% af det forventede salg i perioden 2018-2020. 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 59.472 t.kr.

Koncernen har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 1.862 t.kr.

Koncernen har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.440 t.kr.

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | 5.166 | 5.882 |

Koncernens noter

17. 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 33.297 t.kr.

Til sikkerhed for udlejer og lodsejer er pantsat 742 t.kr. i likvide beholdninger.

Til sikkerhed for bankgæld er endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 3.776 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.

| | <u>Hjemsted</u> | <u>Rets-</u> <u>form</u> | <u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|--|
| 19. Dattervirksomheder | | | |
| SE Blue Renewables DK P/S | København | P/S | 100,0 |
| SE Blue Renewables GP DK ApS | København | ApS | 100,0 |

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Bruttofortjeneste | | 7.278 | 13.559 |
| Personaleomkostninger | 1 | (18.865) | (17.003) |
| Af- og nedskrivninger | 2 | (1.183) | (530) |
| Driftsresultat | | (12.770) | (3.974) |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 37.472 | 29.799 |
| Andre finansielle indtægter | | 0 | 210 |
| Andre finansielle omkostninger | 3 | (171) | (12.368) |
| Årets resultat | 4 | 24.531 | 13.667 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | Note | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver | | 109 | 1.065 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 5 | 109 | 1.065 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 214 | 390 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | 214 | 390 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 321.108 | 281.503 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 0 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | 7 | 321.108 | 281.503 |
| Anlægsaktiver | | 321.431 | 282.958 |
| Råvarer og hjælpematerialer | | 5.661 | 13.772 |
| Varebeholdninger | | 5.661 | 13.772 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 22.817 | 10.261 |
| Andre tilgodehavender | | 1.592 | 347 |
| Periodeafgrænsningsposter | 8 | 265 | 204 |
| Tilgodehavender | | 24.674 | 10.812 |
| Likvide beholdninger | | 4.034 | 20.197 |
| Omsætningsaktiver | | 34.369 | 44.781 |
| Aktiver | | 355.800 | 327.739 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 t.kr.</u> | <u>2016 t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital | | 579.880 | 579.880 |
| Overført overskud eller underskud | | (236.518) | (263.183) |
| Egenkapital | | 343.362 | 316.697 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 3.112 | 4.625 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 104 | 80 |
| Anden gæld | | 9.222 | 6.337 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 12.438 | 11.042 |
| Gældsforpligtelser | | 12.438 | 11.042 |
| Passiver | | 355.800 | 327.739 |
| 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 2017

| | Virksom- hedskapital t.kr. | Overført overskud eller underskud t.kr. | I alt t.kr. |
|---------------------------|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo | 579.880 | (263.183) | 316.697 |
| Øvrige egenkapitalposter | 0 | 2.134 | 2.134 |
| Årets resultat | 0 | 24.531 | 24.531 |
| Egenkapital ultimo | 579.880 | (236.518) | 343.362 |

Selskabets stamkapital er 800.000 t.kr., og den ikke-indbetalte resthæftelse er således 220.120 t.kr. pr. 31. december 2017.

Modervirksomhedens noter

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|--|--|
| 1. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 16.758 | 14.859 |
| Pensioner | 1.690 | 1.540 |
| Andre omkostninger til social sikring | 169 | 197 |
| Andre personaleomkostninger | 248 | 407 |
| | 18.865 | 17.003 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 22 | 23 |
| | | |
| | Ledelses- vederlag 2017 t.kr. | Ledelses- vederlag 2016 t.kr. |
| Direktion | 4.549 | 4.068 |
| Bestyrelse | 367 | 250 |
| | 4.916 | 4.318 |
| | | |
| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
| 2. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 1.007 | 352 |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 176 | 213 |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 0 | (35) |
| | 1.183 | 530 |
| | | |
| 3. Andre finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder | 140 | 12.105 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 31 | 13 |
| Øvrige finansielle omkostninger | 0 | 250 |
| | 171 | 12.368 |

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

Modervirksomhedens noter

| | 2017 | 2016 |
|---|---------------|--|
| | t.kr. | t.kr. |
| 4. Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført resultat | 24.531 | 13.667 |
| | 24.531 | 13.667 |
| | | Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr. |
| 5. Immaterielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | | 1.749 |
| Tilgange | | 51 |
| Kostpris ultimo | | 1.800 |
| Af- og nedskrivninger primo | | (684) |
| Årets afskrivninger | | (1.007) |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | (1.691) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 109 |
| | | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. |
| 6. Materielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | | 775 |
| Kostpris ultimo | | 775 |
| Af- og nedskrivninger primo | | (385) |
| Årets afskrivninger | | (176) |
| Af- og nedskrivninger ultimo | | (561) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | 214 |

Modervirksomhedens noter

| | Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr. | Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr. |
|-------------------------------------|---|---|
| 7. Finansielle anlægsaktiver | | |
| Kostpris primo | 1.060.203 | 250 |
| Kostpris ultimo | 1.060.203 | 250 |
| Nedskrivninger primo | (778.700) | (250) |
| Egenkapitalreguleringer | 2.134 | 0 |
| Nedskrivninger af goodwill | (13.553) | 0 |
| Andel af årets resultat | 51.024 | 0 |
| Nedskrivninger ultimo | (739.095) | (250) |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 321.108 | 0 |

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.

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 1.741 t.kr.

| | 2017 t.kr. | 2016 t.kr. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb | 3.452 | 3.944 |

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 125.302 t.kr. pr. 31. december 2017.

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 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.

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.

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 samt 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 genvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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.