

SE Blue Renewables K/S

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

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.02.2020

Dirigent

Navn: Jan Bach Jensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	11
Koncernens balance pr. 31.12.2019	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	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: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

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

Direktion

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 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17.02.2020

Direktion

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 17.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stine Eva Grothen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Stig Petersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35464

Ledelsesberetning

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	69.778	53.809	110.976	91.723	111.437
Driftsresultat	16.683	69.550	38.661	40.221	(233.636)
Resultat af finansielle poster	(5.778)	(8.147)	(14.130)	(26.554)	(14.326)
Årets resultat	10.905	61.403	24.531	13.667	(247.962)
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.905	61.403	24.531	13.667	(247.962)
Samlede aktiver	811.719	711.035	722.199	837.226	944.944
Investeringer i materielle anlægsaktiver	180.953	1.391	-	-	380
Egenkapital	434.875	362.850	343.362	316.697	344.859
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	2,7	17,4	7,4	4,1	(53,9)
Soliditetsgrad (%)	53,6	51,0	47,5	37,8	36,5

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 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 bidrage til at holde de samlede energiomkostninger nede. Den nuværende regering har som erklæret målsætning, at Danmark i år 2030 skal have mindst 70 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 små gamle møller.

I SEBR arbejdes der bl.a. på opførelse 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 hele projektet i forbindelse med det første teknologineutrale støtteudbud ultimo november 2018 og 2019. Der er således tildelt støtte til hele projektet med forskellige tilskud i 2018 og 2019. Herudover arbejder SEBR på udvikling af flere projekter i Danmark indenfor landvind og sol.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets 7. regnskabsår og det 6. hele regnskabsår.

SEBR ejer ultimo 2019 i alt 181 MW fordelt på 216 vindmøller.

Vindåret 2019 har været under gennemsnittet og endte i indeks 95 i f.t. et gennemsnitligt vindår.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er faldet fra 2018 til 2019, med en gennemsnitlig pris pr. KWh i 2018 på 33,6 ører til 29,3 ører i 2019 svarende til et fald med 12,8 %. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forringet.

I januar 2018 outsourcete SEBR service af SEBRs mølleportefølje til Connected Wind Service (CWS). Aftalen indebærer, at CWS foretager de faste serviceopgaver på hovedparten af SEBRs vindmølleportefølje, og som

Ledelsesberetning

udgangspunkt også fejlrettelser samt foretager større reparationer. I forbindelse med outsourcingen har SEBR opnået en omkostningsreduktion samtidig med, at vi har formået at fastholde en fortsat høj rådighedsfaktor på møllerne. Fokus på omkostningseffektivisering af driften af SEBR er fortsat i 2019, og har medført besparelser på de samlede omkostninger, både til drift og administration.

Koncernens resultat for 2019 blev et driftsoverskud på 10,9 mio. kr., hvilket er 8,8 mio. kr. under det budgetterede resultat 19,7 mio. kr. før skat i 2019. Resultatet kan tilskrives et dårligt vindår i 2019 med et indeks på ca. 95 % i forhold til et normal vind år.

Årets resultat anses således for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

I 2019 er koncernens nettorentebærende gæld øget med DKK 101,9 mio. kr. eller 52 %, og udgør ved årets udgang godt 296,6 mio.kr. Årsagen hertil er, at SEBR er ved at opføre 16 vindmøller ved Overgaard.

Koncernens egenkapital udgør 434,9 mio. kr. pr. 31. december 2019 svarende til en egenkapitalandel på 53,6 %.

Der forventes et bedre resultat for det kommende regnskabsår i 2020, hvor der forventes et overskud før skat på godt 30 mio. kr. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud til møllerne og salg af certifikater.

Det skal bemærkes, at SE Blue Renewables pr. 1. januar 2020 er købt af Eurowind, hvor Norlys i forvejen er aktionær.

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. For perioden 2020 til 2024 er der afsat 4,2 mia. kr. til teknologineutrale udbud. For 2019 betød det, at sol, landvind og kystnær vind skulle byde ind i en udbudsrunde med en forventet tilskudspris, som maksimalt kunne være 6 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.

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.

Ledelsesberetning

I SEBR forventer vi, at politikerne på Christiansborg er så ansvarlige, at der for såvel solcelleanlæg 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. Med den nuværende regerings udspil om mål på 70% vedvarende energi i 2030 er vi godt i på vej, bl.a. med at fjerne højdebegrænsningen på 150 m vindmøller.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

SEBRs vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2019. 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 på den estimerede markedsværdi, hvilket har medført, at SEBRs vindmølleportefølje ikke reguleres i værdiansættelsen ultimo 2019.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2019 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

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 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 og 2019 har betydet en omkostningsreduktion med 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

SEBRs 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.

Ledelsesberetning

Prisrisiko

SEBR drifter 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 drifter 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

SEBRs 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 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 drifter eksisterende vindmølleparker og arbejder med at udvikle nye vindmølle- og solcelleparker. Med disse aktiviteter bidrager selskabet til den grønne omstilling af energisystemet. SEBR driver 216 møller, der i 2019 producerede over 345,5 GWh, hvilket svarer til ca. 86.500 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		69.778	53.809
Personaleomkostninger	2	(10.242)	(7.033)
Af- og nedskrivninger	3	(42.853)	22.774
Driftsresultat		16.683	69.550
Andre finansielle indtægter	4	344	1.250
Andre finansielle omkostninger	5	(6.122)	(9.397)
Årets resultat	6	10.905	61.403

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		175	184
Immaterielle anlægsaktiver	7	175	184
Grunde og bygninger		676	740
Produktionsanlæg og maskiner		558.923	601.703
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	199
Materielle anlægsaktiver under udførelse		182.344	1.391
Materielle anlægsaktiver	8	741.943	604.033
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		2.878	2.878
Finansielle anlægsaktiver	9	2.878	2.878
Anlægsaktiver		744.996	607.095
Råvarer og hjælpematerialer		4.078	4.292
Aktiver bestemt for salg		2.527	2.537
Varebeholdninger		6.605	6.829
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.332	7.094
Andre tilgodehavender		13.165	4.405
Periodeafgrænsningsposter	11	4.507	4.798
Tilgodehavender		24.004	16.297
Likvide beholdninger		36.114	80.814
Omsætningsaktiver		66.723	103.940
Aktiver		811.719	711.035

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(145.005)	(217.030)
Egenkapital		434.875	362.850
Andre hensatte forpligtelser	12	65.300	65.300
Hensatte forpligtelser		65.300	65.300
Gæld til realkreditinstitutter		133.993	163.890
Langfristede gældsforpligtelser	13	133.993	163.890
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	31.241	30.807
Bankgæld		131.326	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.408	3.624
Anden gæld		11.576	84.564
Kortfristede gældsforpligtelser		177.551	118.995
Gældsforpligtelser		311.544	282.885
Passiver		811.719	711.035
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Associerede virksomheder	10		
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 egenkapitaloppgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	579.880	(217.030)	362.850
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	61.120	61.120
Årets resultat	0	10.905	10.905
Egenkapital ultimo	579.880	(145.005)	434.875

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		16.683	69.550
Af- og nedskrivninger		42.853	(22.774)
Ændringer i arbejdskapital	14	(19.566)	12.536
Øvrige reguleringer		217	(4.344)
Pengestrømme vedrørende primær drift		40.187	54.968
Modtagne finansielle indtægter		344	1.250
Betalte finansielle omkostninger		(6.122)	(9.397)
Pengestrømme vedrørende drift		34.409	46.821
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(84)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(180.942)	(282)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	8.521
Pengestrømme vedrørende investeringer		(180.942)	8.155
Optagelse af lån		131.326	0
Afdrag på lån mv.		(29.493)	(79.604)
Pengestrømme vedrørende finansiering		101.833	(79.604)
Ændring i likvider		(44.700)	(24.628)
Likvider primo		80.814	105.442
Likvider ultimo		36.114	80.814

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.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	9.110	5.903
Pensioner	887	925
Andre omkostninger til social sikring	89	79
Andre personaleomkostninger	156	126
	10.242	7.033
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	8	9

	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Direktion	4.746	3.725
Bestyrelse	650	406
	5.396	4.131

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9	9
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	42.844	37.380
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	(60.000)
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(163)
	42.853	(22.774)

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	344	1.250
	344	1.250

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	4.775	9.395
Øvrige finansielle omkostninger	1.347	2
	6.122	9.397
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	10.905	61.403
	10.905	61.403
		Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.884
Kostpris ultimo		1.884
Af- og nedskrivninger primo		(1.700)
Årets afskrivninger		(9)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.709)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		175

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	1.072	981.372	775	1.391
Tilgange	0	0	0	180.953
Afgange	0	0	(775)	0
Kostpris ultimo	1.072	981.372	0	182.344
Af- og nedskrivninger primo	(332)	(379.669)	(576)	0
Årets afskrivninger	(64)	(42.780)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	576	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(396)	(422.449)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	676	558.923	0	182.344
Indregnede renter	-	-	-	3.880
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			250	2.878
Kostpris ultimo			250	2.878
Nedskrivninger primo			(250)	0
Nedskrivninger ultimo			(250)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo			0	2.878
10. Associerede virksomheder				
Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S			København	50,0
11. Periodeafgrænsningsposter				
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.				

Koncernens noter

12. Andre hensatte forpligtelser

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

	Forfald inden for 12 måneder 2019 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2019 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	31.241	30.807	133.993	48.750
	31.241	30.807	133.993	48.750

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	224	1.797
Ændring i tilgodehavender	(7.706)	4.681
Ændring i leverandørgæld mv.	(12.084)	6.058
	(19.566)	12.536

15. Finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af terminskontrakter på 1.875 t.kr. Terminskontrakterne er indgået til afdækning af fremtidigt el-salg for i alt 478.892 MWH/1.046.365 MWH, hvilket svarer til ca. 45,77% af det forventede salg i perioden 2020-2022. 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 105.740 t.kr.

Koncernen har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 2.207 t.kr.

Koncernen har i forbindelse med jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 1.680 t.kr.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.722	3.908

Koncernens noter

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Gæld til realkreditinstitutter og bankgæld er sikret ved pant i en andel af materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi på 435.850 t.kr. Endvidere er gæld til realkreditinstitutter og bankgæld sikret ved pant i en andel af likvide beholdninger til en regnskabsmæssig værdi på 30.853 t.kr. Ydermere er gæld til realkreditinstitutter og bankgæld sikret ved pant i kapitalandele i selskabet Overgaard 1B K/S.

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

Der er stillet betalingsgarantier overfor Energistyrelsen på henholdsvis 34.300 t.kr. og 20.808 t.kr. Betalingsgarantierne har udløb henholdsvis den 14.12.2020 og 17.12.2021. Endvidere er der stillet betalingsgaranti overfor N1 A/S udgørende 31.060 t.kr. med udløb den 30.12.2020.

Til sikkerhed for bankgæld er der endvidere afgivet transport i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 6.332 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.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
20. Dattervirk- somheder			
SE Blue Renewables DK P/S	København	P/S	100,0
SE Blue Renewables GP DK ApS	København	ApS	100,0
Overgaard 1B GP ApS	København	ApS	100,0
Overgaard 1B K/S	København	K/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		3.562	5.023
Personaleomkostninger	1	(10.235)	(7.032)
Af- og nedskrivninger	2	(9)	138
Driftsresultat		(6.682)	(1.871)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.309	62.092
Andre finansielle indtægter	3	344	1.250
Andre finansielle omkostninger	4	(63)	(68)
Årets resultat	5	10.908	61.403

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		175	184
Immaterielle anlægsaktiver	6	175	184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle anlægsaktiver	7	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		419.710	341.281
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	8	419.710	341.281
Anlægsaktiver		419.885	341.465
Råvarer og hjælpematerialer		4.078	4.292
Varebeholdninger		4.078	4.292
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		11.943	6.038
Andre tilgodehavender		357	697
Periodeafgrænsningsposter	9	43	15
Tilgodehavender		12.343	6.750
Likvide beholdninger		1.397	12.549
Omsætningsaktiver		17.818	23.591
Aktiver		437.703	365.056

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		579.880	579.880
Overført overskud eller underskud		(145.002)	(217.030)
Egenkapital		434.878	362.850
Leverandører af varer og tjenesteydelser		422	480
Gæld til tilknyttede virksomheder		92	92
Anden gæld		2.311	1.634
Kortfristede gældsforpligtelser		2.825	2.206
Gældsforpligtelser		2.825	2.206
Passiver		437.703	365.056
Arrangementer, der ikke er indregnet i balancen	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	579.880	(217.030)	362.850
Øvrige egenkapitalposter	0	61.120	61.120
Årets resultat	0	10.908	10.908
Egenkapital ultimo	579.880	(145.002)	434.878

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	9.109	5.901
Pensioner	881	925
Andre omkostninger til social sikring	89	79
Andre personaleomkostninger	156	127
	10.235	7.032
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	8	9
	Ledelses- vederlag 2019 t.kr.	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.
Direktion	1.187	3.725
Bestyrelse	325	406
	1.512	4.131
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	9	9
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	16
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(163)
	9	(138)
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	344	1.250
	344	1.250
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	63	68
	63	68

Modervirksomhedens noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	10.908	61.403
	10.908	61.403
		Erhverv-
		vede
		immaterielle
		anlægs-
		aktiver
		t.kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.884
Kostpris ultimo		1.884
Af- og nedskrivninger primo		(1.700)
Årets afskrivninger		(9)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.709)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		175
		Andre
		anlæg,
		drifts-
		materiel og
		inventar
		t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		436
Kostpris ultimo		436
Af- og nedskrivninger primo		(436)
Af- og nedskrivninger ultimo		(436)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.060.203	250
Kostpris ultimo	1.060.203	250
Nedskrivninger primo	(718.922)	(250)
Egenkapitalreguleringer	61.120	0
Andel af årets resultat	17.309	0
Nedskrivninger ultimo	(640.493)	(250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	419.710	0

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

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S	København	A/S	50,0

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 2.207 t.kr.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.009	2.195

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og bankgæld i datterselskabet er pantsat kommanditaktier i SE Blue Renewables DK P/S. Den regnskabsmæssige værdi af kommanditaktierne er 419.619 t.kr. pr. 31. december 2019.

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

Modervirksomhedens noter

Selskabet har afgivet en selvskyldnerkaution hvori selskabet kautionerer for selskabet Overgaard 1B K/S' gæld til kreditinstitutter og bankgæld. Kautionen er ubegrænset.

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

13. 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. Der er foretaget reklassifikation af enkelte poster i balancen, som er uden resultateffekt.

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

Balance

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

Software nedskrives til genindvindingsværdi, 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, omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug samt finansielle omkostninger direkte knyttet til opførslen af anlægsaktiver under udførsel, herunder garanti- og renteomkostninger.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholds- mæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurde- res 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 genindvindings- værdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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

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

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver, der er knyttet til ophørende aktiviteter, og som forventet afhændet inden for et år.

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 efterføl- gende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Anvendt regnskabspraksis

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 nominel 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.