



Tlf.: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Jeppe Aakjærs Vej 10  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**SE BLUE RENEWABLES K/S**

**C/O BOXER TV A/S, LANGEBROGADE 1 1., 1411 KØBENHAVN K**

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 30. JUNI 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. oktober 2021

---

Lasse Yde Holst

**CVR-NR. 35 38 21 27**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
<b>Årsregnskab 1. januar - 30. juni</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse .....	13
Noter.....	14-16
Anvendt regnskabspraksis.....	17-19

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	SE BLUE RENEWABLES K/S c/o Boxer TV A/S, Langebrogade 1 1. 1411 København K
	CVR-nr.: 35 38 21 27 Stiftet: 20. juni 2013 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 30. juni
<b>Bestyrelse</b>	Jens Rasmussen Uffe Bak-Aagaard Pia Fisker Olesen
<b>Direktion</b>	Uffe Bak-Aagaard
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro

## LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021 for SE BLUE RENEWABLES K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 14. oktober 2021

Direktion:

---

Uffe Bak-Aagaard

Bestyrelse:

---

Jens Rasmussen

---

Uffe Bak-Aagaard

---

Pia Fisker Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til ejeren af SE BLUE RENEWABLES K/S*

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SE BLUE RENEWABLES K/S for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 14. oktober 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Nielsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34100

## HOVED- OG NØGLETAL

	1/1 - 30/6 2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	-16	1.751	3.562	5.023	7.278
Resultat af primær drift.....	-9	-3.275	-6.682	-1.871	-12.770
Finansielle poster, netto.....	-5	-18	281	1.182	-171
Årets resultat.....	6.893	97.526	10.908	61.403	24.531
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	505.951	536.509	437.703	365.056	355.800
Egenkapital.....	505.726	534.467	434.878	362.850	343.362
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	100,0	99,6	99,4	99,4	96,5
Egenkapitalforrentning.....	1,3	20,1	2,7	17,4	7,4

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandele i datterselskab.

Datterselskabet 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.

### Usikkerhed ved indregning og måling

SEBRs vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2021. Der er foretaget impairmenttest baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger, samt elprisprognoser. Vurderingen af markedsværdien er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Impairmenttesten har vist, at der ikke er behov for regulering af værdiansættelse medio 2021.

Den estimerede markedsværdi pr. 30. juni 2021 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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Dette er selskabets 9. regnskabsår (og det 8. hele regnskabsår).

SEBR ejer ultimo juni 2021 i alt 163 MW fordelt på 207 vindmøller, hvilket er uændret i forhold til ultimo sidste regnskabsår.

Vindåret for første halvår 2021 har været væsentlig under gennemsnittet og endte i indeks 87 i f.t. et gennemsnitligt vind år i forhold til 103 for 2020.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er steget væsentligt fra 2020 til 30. juni 2021. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forbedret.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for første halvår 2021 blev et driftsoverskud på 6,9 mio. kr., hvilket er væsentligt lavere end budgettet. Den negative afgivelse kan primært tilskrives det dårlige vindindeks, som har resulteret i en væsentlig lavere produktion.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

Selskabets egenkapital udgør 505,7 mio. kr. pr. 30. juni 2021 svarende til en egenkapitalandel på 100%.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

SEBR er underlagt en række risikoelementer.



## LEDELSESBERETNING

### Særlige risici (fortsat)

#### *Produktionsrisiko*

SEBR's portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som har vedligeholdt og serviceret porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceredes af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. Servicering 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 22,5 år gamle, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 17 år har vinden maksimalt udgjort indeks 114 og minimalt indeks 87 i f.t. et normalt vind år. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor som værende lav.

#### *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. 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.

#### *Renterisiko*

SEBRs langfristede gældsforpligtelser vedrørende realkredit er indgået med faste renter over de respektive låns løbetid. Øvrige lån er indgået med variabel rente. Renterisikoen anses 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.

### Miljøforhold

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 207 møller, der i første halvår 2021 producerede over 128 GWh, hvilket svarer til ca. 32.000 husstandes årlige elforbrug.

### Forventninger til fremtiden

Der forventes et bedre resultat på den ordinære drift for det kommende regnskabsår 2021/22 under forudsætning af et normalt vind år. Der er således udelukkende budgetteret med driftsindtægter fra salg af el, tilskud til møllerne og salg af certifikater.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 30. JUNI

	Note	2021 tkr.	1/1 - 31/12 2020 tkr.
<b>BRUTTOTAB</b> .....		<b>-16</b>	<b>1.751</b>
Personaleomkostninger.....	1	7	-5.026
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-9</b>	<b>-3.275</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder .....		6.907	100.819
Andre finansielle omkostninger.....	2	-5	-18
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	<b>3</b>	<b>6.893</b>	<b>97.526</b>

## BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2021 tkr.	31/12 2020 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		202	202
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>202</b>	<b>202</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		493.775	522.502
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>493.775</b>	<b>522.502</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>493.977</b>	<b>522.704</b>
Råvarer og hjælpematerialer.....		3.872	4.068
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>3.872</b>	<b>4.068</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		6.976	7.287
Andre tilgodehavender.....		3	359
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>6.979</b>	<b>7.646</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>1.123</b>	<b>2.091</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>11.974</b>	<b>13.805</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>505.951</b>	<b>536.509</b>

## BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2021 tkr.	31/12 2020 tkr.
Selskabskapital.....		579.880	579.880
Overført overskud.....		-74.154	-45.413
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>505.726</b>	<b>534.467</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		87	89
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		138	215
Anden gæld.....		0	1.738
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>225</b>	<b>2.042</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>225</b>	<b>2.042</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>505.951</b>	<b>536.509</b>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	9		
Koncernregnskab	10		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2021.....	579.880	-45.413	534.467
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.....		6.893	6.893
<b>Andre lovpligtige bindinger</b>			
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter.....		-35.634	-35.634
<b>Egenkapital 30. juni 2021.....</b>	<b>579.880</b>	<b>-74.154</b>	<b>505.726</b>

## NOTER

	2021	1/1 - 31/12 2020	Note
	tkr.	tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	8	
Løn og gager.....	0	4.564	
Pensioner.....	0	355	
Andre omkostninger til social sikring.....	-7	18	
Andre personaleomkostninger.....	0	89	
	<b>-7</b>	<b>5.026</b>	
Vederlag til direktion.....	0	3.782	
Vederlag til bestyrelse.....	0	475	
	<b>0</b>	<b>4.257</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	3	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2	18	
	<b>5</b>	<b>18</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
Overført resultat.....	6.893	97.526	
	<b>6.893</b>	<b>97.526</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>4</b>
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2021.....		202	
Kostpris 30. juni 2021.....		202	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021.....		202	

## NOTER

		Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5</b>
	Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. januar 2021.....	1.060.203	
Kostpris 30. juni 2021.....	1.060.203	
Værdireguleringer 1. januar 2021.....	-537.700	
Årets resultat .....	6.907	
Egenkapitalbevægelser.....	-35.635	
Værdireguleringer 30. juni 2021.....	-566.428	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2021.....</b>	<b>493.775</b>	
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>		
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat
		Ejerandel
SE Blue Renewables DK P/S, København.....	493.775	6.907
		100 %
<b>Eventualposter mv.</b>		<b>6</b>
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har ingen eventualforpligtelser.		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		<b>7</b>
Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut i datterselskab pantsat anparter i datterselskabet.		
<b>Nærtstående parter</b>		<b>8</b>
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:		
<b>Bestemmende indflydelse</b>		
Eurowind Energy A/S, Mariagervej 58B, 9500 Hobro, moderselskab, som besidder flertallet af stemmerettighederne.		
<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.		

**NOTER****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

9

Datterselskabets 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.

**Koncernregnskab**

10

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Eurowind Energy A/S, Mariagervej 58B, 9500 Hobro, CVR-nr. 30 00 63 48.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SE BLUE RENEWABLES K/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Sammenligningstal

Sammenligningstallene i resultatopgørelsen kan ikke sammenholdes med indeværende år, da indeværende år er en omlægningsperiode på 6 måneder, mens sidste år dækker 12 måneder.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, lokaler mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter igangværende udviklingsprojekter.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.