



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 - 31. DECEMBER 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. juli 2021

Henrik Bøker

CVR-NR. 35 38 21 27

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-18
Anvendt regnskabspraksis.....	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	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 - 31. december
Bestyrelse	Jens Rasmussen Uffe Bak-Aagaard Pia Fisker Olesen
Direktion	Uffe Bak-Aagaard
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 13. juli 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 koncernregnskabet og årsregnskabet for SE BLUE RENEWABLES K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 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 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 og 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.

Hobro, den 13. juli 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34100

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2020 tkr.	2019 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	141.141	69.679	53.809	110.976	91.723
Resultat af primær drift.....	95.156	16.666	69.550	38.661	40.221
Finansielle poster, netto.....	2.370	-5.765	-8.147	-14.130	-26.554
Årets resultat.....	97.526	10.901	61.403	24.531	13.667
Balance					
Balancesum.....	975.824	811.719	711.035	722.199	837.226
Egenkapital.....	534.467	434.875	362.850	343.362	316.697
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	0	180.953	1.391	0	0
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	54,8	53,6	51,0	47,5	37,8
Egenkapitalforrentning.....	20,1	2,7	17,4	7,4	4,1

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

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. 31. december 2020. 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 2020.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2020 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 8. regnskabsår og det 7. hele regnskabsår.

SEBR ejer ultimo 2020 i alt 163 MW fordelt på 207 vindmøller. I løbet af regnskabsårets er møllerne vedrørende Overgaard blevet overdraget til et separat selskab.

Vindåret 2020 har været over gennemsnittet og endte i indeks 103 i f.t. et gennemsnitligt vind år.

Spotprisen på el-markedet i Danmark er faldet fra 2019 til 2020, med en gennemsnitlig pris pr. kWh i 2019 på 29,3 ører til 19,9 ører i 2020 svarende til et fald med 32,1 %. Dette betyder, at vilkårene for at drive vindmøller er blevet forringet.

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

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for 2020 blev et driftsoverskud på 97,5 mio. kr., hvilket er 63,4 mio. kr. over det budgetterede resultat 34,1 mio. kr. før skat i 2020. Det positive resultat kan tilskrives overdragelsen af Overgaard møllerne som modregnes af de gennemsnitlige dårligere priser. Yderligere var budgettet regnet med fuld drift på Overgaard møllerne.

Årets resultat anses således for tilfredsstillende under de givne vindforhold.

Selskabets egenkapital udgør 534,5 mio. kr. pr. 31. december 2020 svarende til en egenkapitalandel på 54,8%.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

SEBR er underlagt en række risikoelementer

Produktionsrisiko

SEBR's portefølje af vindmøller har historisk haft en høj og stabil rådighedsfaktor. Selskabet har frem til og med december 2017 haft egen teknisk afdeling, som har vedligeholdt og serviceret porteføljen i Østdanmark, mens porteføljen i Vestdanmark serviceredes af turbineleverandørerne, eller andre uafhængige professionelle servicevirksomheder. 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.

LEDELSESBERETNING

Særlige risici (fortsat)

Vindrisiko

SEBRs portefølje er i gennemsnit over 22 år gamle, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 16 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 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 2020 producerede over 310,7 GWh, hvilket svarer til ca. 77.700 husstandes årlige elforbrug.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et bedre resultat på den ordinære drift for det kommende regnskabsår 2021 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 - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		141.141	69.679	1.751	3.471
Personaleomkostninger.....	1	-5.026	-10.151	-5.026	-10.151
Af- og nedskrivninger.....		-40.959	-42.862	0	-9
DRIFTSRESULTAT		95.156	16.666	-3.275	-6.689
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	100.819	17.309
Andre finansielle indtægter.....	2	9.838	344	0	344
Andre finansielle omkostninger.....		-7.468	-6.109	-18	-63
ÅRETS RESULTAT	3	97.526	10.901	97.526	10.901

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		202	175	202	175
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	202	175	202	175
Grunde og bygninger.....		0	676	0	0
VE-anlæg.....		493.808	558.923	0	0
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		0	182.344	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	5	493.808	741.943	0	0
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	522.502	419.710
Andre værdipapirer.....		2.878	2.878	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	6	2.878	2.878	522.502	419.710
ANLÆGSAKTIVER.....		496.888	744.996	522.704	419.885
Råvarer og hjælpematerialer.....		4.068	6.605	4.068	4.078
Varebeholdninger.....		4.068	6.605	4.068	4.078
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		7.204	6.332	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		456.924	0	7.287	11.943
Andre tilgodehavender.....		3.848	13.165	359	357
Periodeafgrænsningsposter.....	7	2.606	4.507	0	43
Tilgodehavender.....		470.582	24.004	7.646	12.343
Likvide beholdninger.....		4.286	36.114	2.091	1.397
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		478.936	66.723	13.805	17.818
AKTIVER.....		975.824	811.719	536.509	437.703

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Selskabskapital.....		579.880	579.880	579.880	579.880
Overført resultat.....		-45.413	-145.005	-45.413	-145.002
EGENKAPITAL.....		534.467	434.875	534.467	434.878
Andre hensatte forpligtelser.....	8	59.270	65.300	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		59.270	65.300	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		82.159	133.993	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		160.000	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser....	9	242.159	133.993	0	0
Gæld til realkreditinstitutter.....		26.801	31.241	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		94.423	131.326	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.480	3.408	89	422
Gæld til tilknyttede virksomheder..		215	0	215	92
Anden gæld.....		14.009	11.576	1.738	2.311
Kortfristede gældsforpligtelser....		139.928	177.551	2.042	2.825
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		382.087	311.544	2.042	2.825
PASSIVER.....		975.824	811.719	536.509	437.703
Eventualposter mv.	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11				
Nærtstående parter	12				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	579.880	-145.005	434.875
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.....		97.526	97.526
Andre lovpligtige bindinger			
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter.....		2.066	2.066
Egenkapital 31. december 2020.....	579.880	-45.413	534.467

	Moderselskabet		
	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2020.....	579.880	-145.005	434.875
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.....		97.526	97.526
Andre lovpligtige bindinger			
Dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter.....		2.066	2.066
Egenkapital 31. december 2020.....	579.880	-45.413	534.467

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2020 tkr.	2019 tkr.
Årets resultat	97.526	10.901
Årets afskrivninger tilbageført.....	40.959	42.810
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	52
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	1.629	0
Øvrige reguleringer.....	200	212
Ændring i varebeholdninger	10	224
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-446.572	-7.706
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)...	3.715	-12.084
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-302.533	34.409
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-27	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	0	-180.942
Salg af materielle anlægsaktiver.....	203.869	0
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	40	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	203.882	-180.942
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	240.000	131.326
Afdrag på lån.....	-173.177	-29.493
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	66.823	101.833
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-31.828	-44.700
Likvider 1. januar.....	36.114	80.814
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	4.286	36.114
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	4.286	36.114
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	4.286	36.114

NOTER

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	8	8	8	8	
Løn og gager.....	4.564	8.691	4.564	8.691	
Pensioner.....	355	881	355	881	
Andre omkostninger til social sikring.....	18	0	18	0	
Andre personaleomkostninger.....	89	579	89	579	
	5.026	10.151	5.026	10.151	
Vederlag til direktion.....	3.782	4.746	3.782	4.746	
Vederlag til bestyrelse.....	475	650	475	650	
	4.257	5.396	4.257	5.396	
Andre finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	9.838	0	0	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	344	0	344	
	9.838	344	0	344	
Forslag til resultatdisponering					3
Overført resultat.....	97.526	10.901	97.526	10.901	
	97.526	10.901	97.526	10.901	
Immaterielle anlægsaktiver					4
			Koncernen		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2020.....			202		
Kostpris 31. december 2020.....			202		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....			202		
			Moder-selskabet		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2020.....			202		
Kostpris 31. december 2020.....			202		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....			202		

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

5

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	VE-anlæg	Mat. anlægsaktiver under udførelse og forudbet.
Kostpris 1. januar 2020.....	1.072	981.372	147.122
Overførsel.....	-1.072	7.356	0
Afgang.....	0	-56.747	-147.122
Kostpris 31. december 2020.....	0	931.981	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	397	422.448	
Overførsel.....	-397	4.154	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-29.389	
Årets afskrivninger	0	40.959	
Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....	0	438.172	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..	0	493.809	0

Finansielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2020.....	537.740	2.878
Afgang.....	-40	0
Kostpris 31. december 2020.....	537.700	2.878
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-640.488	0
Årets resultat	100.819	0
Egenkapitalbevægelser.....	2.065	0
Andre reguleringer.....	-96	0
Værdireguleringer 31. december 2020.....	-537.700	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	0	2.878

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

6

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u>
Kostpris 1. januar 2020.....	1.060.203
Kostpris 31. december 2020.....	1.060.203
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	-640.488
Årets resultat	100.819
Egenkapitalbevægelser.....	2.065
Andre reguleringer.....	-97
Værdireguleringer 31. december 2020.....	-537.701
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	522.502

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
SE Blue Renewables DK P/S, København.....	522.502	100.819	100 %

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2020 tkr.	2019 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Periodeafgrænsningsposter				
Omkostninger	2.606	4.509	0	41
	2.606	4.509	0	41

7

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

Andre hensatte forpligtelser

8

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: > 5 år.....	59.270	65.300	0	0
	59.270	65.300	0	0

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

NOTER

Note

Langfristede gældsforpligtelser

9

	Koncernen			
	31/12 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2019 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter.....	108.960	26.801	38.168	165.234
Gæld til pengeinstitutter.....	200.000	40.000	0	0
	308.960	66.801	38.168	165.234

Eventualposter mv.

10

Eventualaktiver

Ingen.

Eventualforpligtelser

Koncernen har med eksterne leverandører indgået operationelle serviceaftaler mv. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 95.443 tkr.

Koncernen har indgået aftaler om forsikring af vindmøller. Forpligtelsen i henhold til aftalerne frem til udløb udgør 2.232 tkr.

Koncernen har indgået jordleje deponeringsforpligtelser, som på balancedagen udgør 555 tkr.

Koncernen har indgået leje- og leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb på 1.722 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i en andel af de materielle anlægsaktiver.

Moderselskabet har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut pantsat anparter i P/S.

Til sikkerhed for lodsejer er pantsat 1.081 tkr. i likvide beholdninger.

Der er stillet betalingsgaranti overfor Energistyrelsen på 34.300 tkr. Betalingsgarantien har udløb den 31.03.2021.

Til sikkerhed for bankgæld er der endvidere afgivet transport i tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 7.204 tkr.

Nærtstående parter

12

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Eurowind Energy A/S, Hobro, moderselskab, som besidder flertallet af stemmerettighederne.

Transaktioner med nærtstående parter

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for SE BLUE RENEWABLES K/S for 2020 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SE BLUE RENEWABLES K/S samt dattervirksomheder, hvori SE BLUE RENEWABLES K/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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 koncernens og 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 koncernens og 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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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, VE-anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Grunde.....	10-19 år	0 %
VE-anlæg.....	20-30 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 anskaffelsværdien.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt. Værdireguleringerne indregnes i en dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring indtil den sikrede transaktion realiseres eller sikringsforholdet ophører eller nedjusteres. Ved realisation indregnes den akkumulerede værdi af sikringsinstrumentet sammen med den sikrede transaktion i resultatopgørelsen, medmindre sikringstransaktionen resulterer i indregning af et ikke-finansielt aktiv eller en ikke-finansiell forpligtelse. I så fald overføres beløbet fra egenkapitalen til kostprisen eller den regnskabsmæssige værdi på dette aktiv eller forpligtelse.

Såfremt et sikringsforhold helt eller delvist ikke længere er effektivt, overføres den akkumulerede værdi i egenkapitalen helt eller forholdsmæssigt til de finansielle poster i resultatopgørelsen. Her indregnes også ændringer i dagsværdien på afledte finansielle instrumenter, som selskabet skulle vælge ikke at henføre til regnskabsmæssig sikring. Der indregnes skat af bevægelser på sikringsreserven, som overføres til skat i resultatopgørelsen i takt med at reserven opløses.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kassekredit.