



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 NORLYS, LANGEBROGADE 3B, 1411 KØBENHAVN K

ÅRSRAPPORT

1. JULI 2022 - 30. JUNI 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 8. december 2023

Lasse Yde Holst

CVR-NR. 35 38 21 27

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Årsregnskab 1. juli 2022 - 30. juni 2023	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter.....	14-16
Anvendt regnskabspraksis.....	17-19

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	SE BLUE RENEWABLES K/S c/o Norlys, Langebrogade 3B 1411 København K
	CVR-nr.: 35 38 21 27 Stiftet: 20. juni 2013 Kommune: København Regnskabsår: 1. juli 2022 - 30. juni 2023
Bestyrelse	Jens Rasmussen Uffe Bak-Aagaard Pia Fisker Olesen
Direktion	Uffe Bak-Aagaard
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro
Pengeinstitut	Jyske Bank

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 8. december 2023

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. juli 2022 - 30. juni 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 8. december 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Nielsen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34100

HOVED- OG NØGLETAL

	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	1/1 - 30/6 2021 tkr.	2020 tkr.	2019 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	-283	-1.514	-16	1.751	3.562
Resultat af primær drift.....	-283	-1.515	-9	-3.275	-6.682
Finansielle poster, netto.....	-5	-14	-5	-18	281
Årets resultat.....	194.318	122.488	6.893	97.526	10.908
Balance					
Balancesum.....	857.740	611.617	505.951	536.509	437.703
Egenkapital.....	857.675	611.572	505.726	534.467	434.878
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	100,0	100,0	100,0	99,6	99,4
Egenkapitalforrentning.....	26,5	21,9	1,3	20,1	2,7

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 2023. 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 2023.

Den estimerede markedsværdi pr. 30. juni 2023 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 11. regnskabsår (og det 10. hele regnskabsår).

SEBR ejer ultimo juni 2023 i alt 163 MW fordelt på 207 vindmøller, hvilket er uændret i forhold til ultimo sidste regnskabsår.

Vindåret for 2022/23 har været væsentlig under gennemsnittet og endte i indeks 95 i f.t. et gennemsnitligt vind år i forhold til 97 for 2021/22.

Spotprisen på el-markedet i Danmark steg væsentligt i 2. halvår 2022, hvor prisen toppede i august. Efterfølgende faldt spotprisen og stabiliserede sig for resten af regnskabsåret, dog stadig på et højt niveau i forhold til før COVID-19.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet for 2022/23 blev et driftsoverskud på 194 mio. kr., hvilket er væsentlig højere end budgettet. Den positive afvigelse kan skyldes indregning af kapitalandele, hvori resultatforbedring primært tilskrives de høje elpriser, hvilket mere end opvejer den lavere produktion med baggrund i det lidt dårligere vindindeks i forhold til budgettet.

Årets resultat anses for meget tilfredsstillende under de givne vindforhold.

Selskabets egenkapital udgør 858 mio. kr. pr. 30. juni 2023 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.

LEDELSESBERETNING

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.

Vindrisiko

SEBRs portefølje er i gennemsnit over 24,5 år gamle, og produktionshistorikken er derfor lang. Gennem de sidste 18 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 gas 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 2022/23 producerede over 282 GWh, hvilket svarer til ca. 70.500 husstandes årlige elforbrug.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et resultat af ordinær drift for det kommende regnskabsår 2023/24 på DKK 70-80 millioner, der er lavere end det nuværende regnskabsår, som følge af der forventes afregningspriser lavere end de realiserede for 2022/23 - og under forudsætning af et normalt vind år. Resultatet kan påvirkes af eventuelle politiske indgreb i markedets fastsættelse af el-priserne.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

	Note	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.
BRUTTOTAB		-283	-1.514
Personaleomkostninger.....	1	0	-1
DRIFTSRESULTAT		-283	-1.515
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder.....		194.606	124.017
Andre finansielle omkostninger.....	2	-5	-14
ÅRETS RESULTAT	3	194.318	122.488

BALANCE 30. JUNI

AKTIVER	Note	2023 tkr.	2022 tkr.
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		202	202
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	202	202
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		847.541	601.150
Finansielle anlægsaktiver.....	5	847.541	601.150
ANLÆGSAKTIVER.....		847.743	601.352
Råvarer og hjælpematerialer.....		3.675	3.210
Varebeholdninger.....		3.675	3.210
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		5.327	6.039
Tilgodehavender.....		5.327	6.039
Likvide beholdninger.....		995	1.016
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		9.997	10.265
AKTIVER.....		857.740	611.617

BALANCE 30. JUNI

PASSIVER	Note	2023 tkr.	2022 tkr.
Egenkapital.....		579.880	579.880
Overført overskud.....		277.795	31.692
EGENKAPITAL.....		857.675	611.572
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		30	45
Anden gæld.....		35	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		65	45
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		65	45
PASSIVER.....		857.740	611.617
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	9		
Koncernregnskab	10		

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Egenkapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. juli 2022.....	579.880	0	31.692	611.572
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3.....		194.606	-288	194.318
Andre lovpligtige bindinger				
Andre reg. af indre værdi.....		51.785		51.785
Overførsler				
Udligning negativ saldo.....		-246.391	246.391	0
Egenkapital 30. juni 2023.....	579.880	0	277.795	857.675

NOTER

	2022/23 tkr.	2021/22 tkr.	Note
Personaleomkostninger			1
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1	
Andre personaleomkostninger.....	0	1	
	0	1	
Andre finansielle omkostninger			2
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	5	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5	9	
	5	14	
Forslag til resultatdisponering			3
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	194.606	124.017	
Overført resultat.....	-288	-1.529	
	194.318	122.488	
Immaterielle anlægsaktiver			4
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. juli 2022.....		202	
Kostpris 30. juni 2023.....		202	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....		202	

NOTER

		Note
Finansielle anlægsaktiver		5
	Kapitalandele i dattervirksomheder	
Kostpris 1. juli 2022.....	1.060.203	
Kostpris 30. juni 2023.....	1.060.203	
Værdireguleringer 1. juli 2022.....	-459.053	
Årets resultat	194.606	
Egenkapitalbevægelser.....	51.785	
Værdireguleringer 30. juni 2023.....	-212.662	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2023.....	847.541	
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)		
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat
		Ejerandel
SE Blue Renewables DK P/S, København.....	847.541	194.606
		100 %
Eventualposter mv.		6
Eventualforpligtelser		
Selskabet har ingen eventualforpligtelser.		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		7
Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut i datterselskab pantsat anparter i datterselskabet.		
Selskabet har til sikkerhed overfor udlejer pantsat indestående på sikringskonto hos Nykredit.		
Nærtstående parter		8
Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:		
Bestemmende indflydelse		
Eurowind Energy A/S, Mariagervej 58B, 9500 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.		

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 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN

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 selskabets 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 af resultat

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 selskabets 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 selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Tilgodehavender

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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