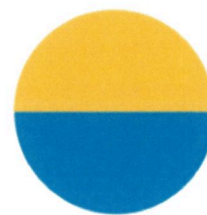


VATTENFALL



Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

Viumvej 18A, 7870 Roslev

CVR-nr. 35 52 63 82

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6. april 2019

Som dirigent:

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 6. april 2019
Direktion:



Lars Buhrkall

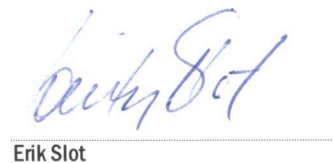
Bestyrelse:



Bent Acher Johansen
formand



Mette Kjær Hulsrøj Korsager



Erik Slot

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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 for 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 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 konklusion 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 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.

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.

København, den 6. april 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Karsten Bøgel
statsaut. revisor
mne27849

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og drive vindmølleparken "Bajlum", som består af i alt 5 møller med en samlet effekt på 15 MW.

Usikkerhed ved indregning og måling

Indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser er underlagt usikkerheder. Det drejer sig særligt om aktivernes scrapværdier samt hensættelser til forventede omkostninger til oprydning og nedtagning af vindmølle anlæg. Scrapværdier og hensættelser er baseret på ledelsens bedste skøn.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	DKK'000	2018	2017
4	Bruttoresultat	17.193	18.564
5	Af- og nedskrivninger	-9.406	-9.507
	Resultat før finansielle poster	7.787	9.057
	Finansielle omkostninger	-111	-66
	Årets resultat	7.676	8.991
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	19.000	21.000
	Overført til egenkapitalreserver	-11.324	-12.009
		7.676	8.991

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	DKK'000	2018	2017
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Materielle aktiver		
	Produktionsanlæg og maskiner	96.081	105.337
	Materielle aktiver i alt	96.081	105.337
	Anlægsaktiver i alt	96.081	105.337
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
6	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	23.905	25.760
	Andre tilgodehavender	0	37
	Tilgodehavender i alt	23.905	25.797
	Omsætningsaktiver i alt	23.905	25.797
	AKTIVER I ALT	119.986	131.134

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	DKK'000	2018	2017
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	37.488	37.488
	Overkurs ved emission	112.464	112.464
	Overført resultat	-53.906	-42.582
	Foreslået udbytte	19.000	21.000
	Egenkapital i alt	115.046	128.370
	Hensatte forpligtelser		
7	Andre hensatte forpligtelser	2.495	2.260
	Hensatte forpligtelser i alt	2.495	2.260
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16	10
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.145	436
	Anden gæld	284	59
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.445	505
	Gældsforpligtelser i alt	4.940	2.765
	PASSIVER I ALT	119.986	131.134

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed ved indregning og måling
- 3 Personaleomkostninger
- 8 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af energi indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms og rabatter.

Offentlige tilskud omfatter tilskud til miljøvenlig elektricitetsproduktion samt andre offentlige tilskud. Offentlige tilskud indregnes, når det er sandsynligt, at de vil blive modtaget. Tilskud til elektricitetsproduktionen indregnes under nettoomsætning i takt med, at den tilhørende omsætning af elektricitet indregnes.

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter omkostninger til ubalanceomkostninger, møllernes eget elforbrug, service og vedligeholdelse og andre dertilknyttede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, administration m.v.

Derudover omfatter andre eksterne omkostninger fællesomkostninger, som afholdes af selskabets moderselskab og det øverst liggende moderselskab. Disse omkostninger fordeles via en omkostningsfordelingsnøgle, der rekalkuleres årligt.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	10-20 år
------------------------------	----------

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Noter

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af nedrivningsforpligtigheden.

Balance

Materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt forudbetaling til lodsejere og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen for materielle anlægsaktiver tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang disse indregnes som en hensat forpligtelse.

Omkostninger til ordinær reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdiforringelse.

Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Under andre tilgodehavender indregnes periodiserede indtægter m.v. Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til oprydning og nedtagning af vindmølle anlæg m.v.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Værdien af den hensatte forpligtelse til nedtagning m.v. indregnes ligeledes under materielle anlægsaktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter leverandørgæld, gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld indregnes ved lånoptagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Noter

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Beregningen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, estimater og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. De anvendte estimater er baseret på historisk erfaring og andre faktorer, som ledelsen vurderer at være pålidelige, men som af natur er forbundet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller ukorrekte, og uventede hændelser eller omstændigheder kan opstå.

3 Personaleomkostninger

Selskabet har i lighed med sidste år ingen ansatte.

4 Bruttoresultat

Koncernen har i regnskabsåret 2018 allokeret fællesomkostninger fra både nærmeste og øverste liggende moderselskab, således at alle danske selskaber i Vattenfall koncernen betaler deres andel af disse omkostninger. Fællesomkostninger allokeres fremadrettet ud fra en fordelingsnøgle, der rekalkuleres årligt, hvor disse tidligere til dels var baseret på faste allokerede beløb.

Selskabets andel af fællesomkostningerne stiger fra 985 t.kr. i 2017 til 2.645 t.kr. i 2018. Stigningen skyldes ikke udelukkende ændring i fordelingsmetoden, men også stigende omkostninger til bl.a. effektiviseringsprojekter, sikkerhed, GDPR, compliance mv.

5 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner DKK 000'
Kostpris 1. januar 2018	145.177
Tilgange	151
Kostpris 31. december 2018	145.328
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018	-39.840
Afskrivninger	-9.406
Ned- og afskrivninger 31. december 2018	-49.247
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	96.081

Årets tilgange hidrører fra ændring i regnskabsmæssige skøn vedr. nedrivningsforpligtelsen.

Nedskrivningstest

Ledelsen har udarbejdet en nedskrivningstest og hermed opgjort genindvindingsværdien for selskabets materielle anlægsaktiver pr. 31. december 2018.

Genindvindingsværdien er opgjort med udgangspunkt i produktionsanlæggenes kapitalværdi, som er fastlagt ud fra de forventede fremtidige nettopengestrømme på basis af budgetter fra selskabets forretningsplan for årene 2019-2023 samt forecast for efterfølgende år. Ved opgørelsen af kapitalværdien har ledelsen foretaget skøn over diskonteringsfaktor, inflation samt levetiden på produktionsanlæg.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivninger i 2018.

6 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

I regnskabsposten indgår nettobankindeståender i cashpool-ordning i Vattenfall-koncernen for i alt 19.747 t.kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Noter

7 Andre hensatte forpligtelser

Der er i regnskabet foretaget ændring af det regnskabsmæssige skøn over nutidsværdien af nedrivningsforpligtelsen af 31. december 2018.

Ændringen har medført en stigning i nedrivningsforpligtelsen på 151 t.kr. I tillæg udgør renteelementet 101 t.kr., hvorefter den samlede ændring af nedrivningsforpligtelsen andrager 252 t.kr.

8 Nærtstående parter

Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S' nærtstående parter omfatter følgende:

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Modervirksomhed Vattenfall Vindkraft A/S	Esbjerg	Kapitalbesiddelse

Oplysninger om koncernregnskab

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</u>
Vattenfall AB	Stockholm, Sverige	SE-169 92 Stockholm, Sverige

<http://corporate.vattenfall.com/investors/financial-reports/>

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

I henhold til årsregnskabsloven § 98 c stk. 7 er alle transaktioner mellem selskabet og dets nærtstående parter gennemført på normale markedsvilkår bortset fra manglende beregning af negative renter på nettobankindestående i cashpool-ordningen.