

Egelin Vindpark A/S
Peter Lunds Vej 1, st, 2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport for
2019

CVR-nr. 36 41 92 61

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. april 2020.

Søren Tyge Sørensen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019

- 7 Anvendt regnskabspraksis
- 10 Resultatopgørelse
- 11 Balance
- 13 Noter

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 for Egelv Vindpark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 19. marts 2020

Direktion

Morten Windfeldt Jensen

Bestyrelse

Søren Tyge Sørensen
formand

Søren Steen Hansen

Henrik Bo Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærene i Egelv Vindpark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Egelv Vindpark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven med supplerende oplysninger efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- 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 den øverste ledelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 samt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

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 19. marts 2020

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson
statsautoriseret revisor
mne25346

Selskabsoplysninger

| | |
|-------------------------|--|
| Selskabet | Egeln Vindpark A/S Peter Lunds Vej 1, st 2800 Kgs. Lyngby |
| | CVR-nr.: 36 41 92 61 |
| | Regnskabsår: 1. januar 2019 - 31. december 2019 5. regnskabsår |
| Bestyrelse | Søren Tyge Sørensen, formand Søren Steen Hansen Henrik Bo Jørgensen |
| Direktion | Morten Windfeldt Jensen |
| Revision | Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Øster Allé 42 2100 København Ø |
| Forvalter | Alternative Equity Partners A/S |
| Depositær | PEA Depositary Services ApS |
| Dattervirksomhed | max Sigma GmbH & Co. Egeln KG, Tyskland |

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at købe, drive og sælge vindmøller og vindmølleparker i Tyskland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -101 t.kr. mod -965 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.318 t.kr. mod 1.462 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets resultat er påvirket af udviklingen i det underliggende datterselskab, max Sigma GmbH & Co. Egelnd KG, hvor der i år er indregnet en resultatandel på 4.421 t.kr. mod 2.453 t.kr. sidste år

Lønsum hos forvalter

Den samlede lønsum i Alternative Equity Partners A/S udgør i 2018 t.kr. 8.858, heraf variabelt t.kr. 1.849. Den gennemsnitlige antal fuldtidsansatte i Alternative Equity Partner A/S er 8.

Risici, herunder politikker og mål for styring

Selskabet er eksponeret over for forskellige typer risici.

Følgende risici er definerede:

- Markedsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici
- Modpartsrisici
- Operationelle risici

Selskabet har politikker for risikostyring med det formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af de definerede risici.

Selskabet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker selskabet. Bestyrelsen i Alternative Equity Partner A/S (forvalter) fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og likviditetsstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici.

Risici opgøres og måles månedligt. Der er ikke konstateret væsentlige overskridelser, som har væsentlig indflydelse på årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

COVID 19 har haft effekt på de finansielle markeder og kan fremadrettet få betydning for selskabets indtjening. Det er dog på offentliggørelsestidspunktet for årsrapporten ikke muligt at udtale om det vil have en konkret betydning for selskabet.

Herudover er der efter regnskabsårets afslutning ikke indtrådt begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Egelv Vindpark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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 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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttet virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

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

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

| <u>Note</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Bruttotab | -100.784 | -965.260 |
| 1 Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed | 4.420.673 | 2.453.145 |
| Øvrige finansielle omkostninger | <u>-1.814</u> | <u>-25.523</u> |
| Resultat før skat | 4.318.075 | 1.462.362 |
| Skat af årets resultat | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Årets resultat | <u>4.318.075</u> | <u>1.462.362</u> |
| Forslag til resultatdisponering: | | |
| Udbytte for regnskabsåret | 7.500.000 | 0 |
| Overføres til overført resultat | 0 | 1.462.362 |
| Disponeret fra overført resultat | <u>-3.181.925</u> | <u>0</u> |
| Disponeret i alt | <u>4.318.075</u> | <u>1.462.362</u> |

Balance 31. december

| Aktiver | | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| 2 | Kapitalandel i tilknyttet virksomhed | <u>77.346.577</u> | <u>72.906.266</u> |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | <u>77.346.577</u> | <u>72.906.266</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>77.346.577</u> | <u>72.906.266</u> |
| Omsætningsaktiver | | | |
| | Andre tilgodehavender | <u>9.438</u> | <u>15.794</u> |
| | Tilgodehavender i alt | <u>9.438</u> | <u>15.794</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>413.370</u> | <u>508.663</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>422.808</u> | <u>524.457</u> |
| | Aktiver i alt | <u>77.769.385</u> | <u>73.430.723</u> |

Balance 31. december

| Passiver | | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| Egenkapital | | |
| 3 Virksomhedskapital | 7.170.000 | 7.170.000 |
| 4 Overført resultat | 62.666.818 | 65.829.105 |
| 5 Foreslået udbytte for regnskabsåret | 7.500.000 | 0 |
| Egenkapital i alt | <u>77.336.818</u> | <u>72.999.105</u> |
| Gældsforpligtelser | | |
| Anden gæld | 432.567 | 431.618 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 432.567 | 431.618 |
| Gældsforpligtelser i alt | <u>432.567</u> | <u>431.618</u> |
| Passiver i alt | <u>77.769.385</u> | <u>73.430.723</u> |

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Noter

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed | | |
| Andel af resultat i max Sigma EgelN GmbH & Co. KG | 4.420.673 | 2.453.145 |
| | <u>4.420.673</u> | <u>2.453.145</u> |
| 2. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed | | |
| Kostpris primo | 64.950.587 | 64.950.587 |
| Kostpris ultimo | <u>64.950.587</u> | <u>64.950.587</u> |
| Opskrivninger primo | 7.955.679 | 16.018.364 |
| Omregning til valutakurs | 19.638 | 219.942 |
| Årets resultat | 4.420.673 | 2.453.145 |
| Udbytte | 0 | -10.735.772 |
| Opskrivninger ultimo | <u>12.395.990</u> | <u>7.955.679</u> |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | <u>77.346.577</u> | <u>72.906.266</u> |
| Tilknyttet virksomhed: | | |
| | Hjemsted | Ejerandel |
| max Sigma GmbH & Co. EgelN KG | Tyskland | 100 % |
| 3. Virksomhedskapital | | |
| Virksomhedskapital primo | 7.170.000 | 7.170.000 |
| | <u>7.170.000</u> | <u>7.170.000</u> |
| 4. Overført resultat | | |
| Overført resultat primo | 65.829.105 | 64.146.801 |
| Årets overførte overskud eller underskud | -3.181.925 | 1.462.362 |
| Valutakursregulering dattervirksomhed | 19.638 | 219.942 |
| | <u>62.666.818</u> | <u>65.829.105</u> |

Noter

| | <u>31/12 2019</u> | <u>31/12 2018</u> |
|---|-------------------------|-------------------|
| 5. Foreslået udbytte for regnskabsåret | | |
| Udbytte primo | 0 | 10.000.000 |
| Udloddet udbytte | 0 | -10.000.000 |
| Udbytte for regnskabsåret | <u>7.500.000</u> | <u>0</u> |
| | <u>7.500.000</u> | <u>0</u> |

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

For datterselskabets bankgæld på 21,2 mio. kr. er kapitalandel i datterselskabet stillet til sikkerhed. Kapitalandelen har en regnskabsmæssig værdi på 77,3 mio. kr.

Selskabet træder endvidere tilbage for sit tilgodehavende overfor Jyske Bank. Tilgodehavendet er i regnskabet medregnet under kapitalandele.