

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Weidekampsgade 6
2300 København S

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

GPP Vind K/S
Lebymarksvej 4
5985 Søby Ærø
CVR-nr. 37205850

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.05.2019

Dirigent

Navn: Lars Christian Gaarn-Larsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	7
Balance pr. 31.12.2018	8
Egenkapitalopgørelse for 2018	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

GPP Vind K/S
Lebymarksvej 4
5985 Søby Ærø

CVR-nr.: 37205850
Stiftet: 05.11.2015
Hjemsted: Ærø
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Direktion

Lars Christian Gaarn-Larsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for GPP Vind K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 16.05.2019

Direktion

Lars Christian Gaarn-Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GPP Vind K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for GPP Vind K/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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". 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 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. Fejlinformation 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 16.05.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Nikolaj Thomsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33276

Ane Sachs Aasand
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42783

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Kommanditselskabets aktivitet er at eje og drive vindmøller.

I 2015 erhvervede selskabet 88 vindmøller i Jylland fra Vattenfall, og i 2017 har selskabet opført 2 nye vindmøller.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionen i 2018 blev 140.315.737 kWh mod budgetteret 156.836.100 kWh eller 11% under forventet. Af den producerede vindenergi er 17% solgt på fastpriskontrakt.

Årets resultat blev et overskud på 29.218 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. I årets resultat indgår nedskrivninger på møller med 7.339 t.kr. En opskrivning af anlæggene med 7.593 t.kr. er indregnet på egenkapitalen.

For 2019 forventes en produktion på niveau med 2018. Endvidere arbejdes med en udbygning af yderligere produktionskapacitet med skønnet 2,5 MW.

Ledelsen forventer i 2019 et resultat fra den primære drift på niveau med 2018.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		49.291	31.259
Andre eksterne omkostninger		<u>(15.756)</u>	<u>(14.893)</u>
Bruttoresultat		33.535	16.366
Af- og nedskrivninger	2	<u>(7.339)</u>	<u>(213)</u>
Driftsresultat		26.196	16.153
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.881	(1)
Andre finansielle indtægter		0	43
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(1.805)	(4)
Andre finansielle omkostninger		<u>(54)</u>	<u>(80)</u>
Årets resultat		<u>29.218</u>	<u>16.111</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.881	0
Overført resultat		<u>24.337</u>	<u>16.111</u>
		<u>29.218</u>	<u>16.111</u>

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		203.150	203.639
Materielle anlægsaktiver	3	203.150	203.639
Kapitalandele i associerede virksomheder		23.889	14.499
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.421	1.422
Finansielle anlægsaktiver	4	25.310	15.921
Anlægsaktiver		228.460	219.560
Fremstillede varer og handelsvarer		976	1.262
Varebeholdninger		976	1.262
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.484	3.002
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		4.674	26.246
Andre tilgodehavender		133	10.762
Periodeafgrænsningsposter		544	978
Tilgodehavender		10.835	40.988
Likvide beholdninger	5	15.729	11.188
Omsætningsaktiver		27.540	53.438
Aktiver		256.000	272.998

Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		102.870	102.870
Reserve for opskrivninger		83.797	76.204
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.389	0
Overført overskud eller underskud		<u>38.307</u>	<u>10.127</u>
Egenkapital		<u>234.363</u>	<u>189.201</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.527	6.877
Gæld til tilknyttede virksomheder		19.703	76.920
Gæld til associerede virksomheder		<u>407</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>21.637</u>	<u>83.797</u>
Gældsforpligtelser		<u>21.637</u>	<u>83.797</u>
Passiver		<u>256.000</u>	<u>272.998</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7		
Koncernforhold	8		

Egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for opskriv- ninger t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.
Egenkapital primo	102.870	71.317	0
Rettelse af væsentlige fejl	0	4.887	0
Korrigeret egenkapital primo	102.870	76.204	0
Værdireguleringer	0	0	8.351
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(3.843)
Overført til reserver	0	7.593	0
Årets resultat	0	0	4.881
Egenkapital ultimo	102.870	83.797	9.389
		Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo		15.014	189.201
Rettelse af væsentlige fejl		(4.887)	0
Korrigeret egenkapital primo		10.127	189.201
Værdireguleringer		0	8.351
Udbytte fra associerede virksomheder		3.843	0
Overført til reserver		0	7.593
Årets resultat		24.337	29.218
Egenkapital ultimo		38.307	234.363

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets produktionsanlæg og maskiner består af vindmøller. Værdien af vindmøllerne påvirkes 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.

	2018	2017
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	7.339	213
	7.339	213
		Produktionsanlæg og maskiner t.kr.
3. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		139.119
Afgange		(743)
Kostpris ultimo		138.376
Opskrivninger primo		76.204
Årets opskrivninger		7.593
Opskrivninger ultimo		83.797
Af- og nedskrivninger primo		(11.684)
Årets afskrivninger		(7.339)
Af- og nedskrivninger ultimo		(19.023)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		203.150

Noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	14.500	1.421
Kostpris ultimo	14.500	1.421
Andel af årets resultat	4.881	0
Udbytte	(3.843)	0
Dagsværdireguleringer	8.351	0
Opskrivninger ultimo	9.389	0
Nedskrivninger primo	(1)	0
Andel af årets resultat	1	0
Nedskrivninger ultimo	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	23.889	1.421

5. Likvide beholdninger

Af selskabets likvide beholdninger pr. 31. december 2018 er 2,5 mio. kr. stillet til sikkerhed for betalingsgarantier.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	23.957	30.022

7. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Green Power Partners II K/S, København ejer mere end 50% aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

8. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Green Power Partners II K/S, København

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabet ændrede i 2016 regnskabspraksis, således at materielle anlægsaktiver fremover måles til dagsværdi med dagsværdireguleringer indregnet direkte på egenkapitalen mod tidligere over resultatopgørelsen. Ledelsen har konstateret, at der i forbindelse med denne praksisændring i 2016 og 2017 fejlagtigt ikke har været indregnet nedskrivninger på de pågældende aktiver i resultatopgørelsen. Denne fejl er korrigeret med tilbagevirkende kraft ved tilpasning af sammenligningstallene for 2017. Ændringen har ikke haft påvirkning på egenkapitalen eller aktivsummen, men har reduceret årets resultat i 2017 fra 20.998 t.kr til 16.111 t.kr.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Der indregnes ikke skat i årsrapporten, da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Skattepligten påhviler kommanditisterne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af elproduktion indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes på baggrund af måleraflæsning fratrukket vindmøllernes eget elforbrug. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Produktionsanlæg og maskiner måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som det enkelte aktiv vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i det enkelte vindanlægs budgetterede pengestrømme. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for de enkelte aktiver på grundlag af gældende makedsf forhold på balancedagen for den type etc., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende aktiver., tillagt forventet inflation.

Positive dagsværdireguleringer indregnes på egenkapitalen mens af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivninger foretages over 30 år eller eventuelt kortere resterende brugstid ved køb fra 3. mand.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancen dagen.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte kapitalandels budgetterede pengestrømme. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for de enkelte aktiver på grundlag af de gældende makedsforskel på balancedagen for den type etc., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende aktiver, tillagt forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af aktivers dagsværdi indregnes over egenkapitalen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Lars Christian Gaarn-Larsen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-572501538214

IP: 80.63.xxx.xxx

2019-05-23 07:03:24Z

NEM ID 

Lars Christian Gaarn-Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-572501538214

IP: 80.63.xxx.xxx

2019-05-23 07:03:24Z

NEM ID 

Nikolaj Thomsen

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-256851643530

IP: 193.182.xxx.xxx

2019-05-23 07:46:51Z

NEM ID 

Ane Sachs Aasand

Revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-765777338527

IP: 83.151.xxx.xxx

2019-05-23 11:16:02Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: IVD4Z-285QL-2W3WJ-5L T8B-YK5P5-JPZDE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>