

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# **JSkov Holding 2015 ApS**

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 37 85 15 74

## **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5 2018.

  
Jørgen Skovgaard, dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4 - 6
<b>Ledelsesberetning m.v.</b>	
Selskabsoplysninger	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab 1. januar 2017 - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11 - 12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15 - 20
Anvendt regnskabspraksis	21 - 26

### Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for JSkov Holding 2015 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 30/5 2018

Direktion:

  
Jørgen Skovgaard

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Til kapitalejerne i JSkov Holding 2015 ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JSkov Holding 2015 ApS for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernenes og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Fårup den 30. maj 2018

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

mne11740

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

JSkov Holding 2015 ApS  
Kirkebyvej 1, Houe  
7620 Lemvig  
CVR-nr.: 37 85 15 74  
Stiftelsesdato: 19. april 2016  
Hjemsted: Lemvig kommune

Koncernregnskabet omfatter følgende selskaber (\* Pro rata konsolideret):

JSkov Holding 2015 ApS	Stutteri Klosterheden ApS
Jørgen Skovgaard Holding ApS	Svåheia Vindpark K/S
Skovgaard Invest ApS	Dalane Vind AS, Norge
Tykskov Komplementar ApS	Kompl. Hogager Vindpark ApS
Tykskov Vindpark K/S	Vindtved Vindpark K/S
Kompl. Hirtshals Vind ApS	Kompl. Vindtved ApS
* Højris Møllelaug I/S	* Fløvej 33 I/S
* Lem Kær Vindkraft I/S	* Skræddergård Vindkraft I/S
* Tornbygård Vindkraft I/S	* Nørgård Vind I/S
* Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	* Fåre Vindmøllelaug I/S
* Volder Mark M5 Erhverv I/S	* Trikelshøj Vindkraft I/S
* Vemb Vindkraft I/S	* Hogager Vindpark K/S
* Østergaard Vindkraft I/S	* Hirtshals Vindpark K/S
* Tykskov Vindmøllelaug I/S	

### Ejere med ejerandel over 5%

Jørgen Skovgaard, Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

### Tilknyttet virksomhed

Jørgen Skovgaard Holding ApS	Ejerandel: 60%
------------------------------	----------------

### Direktion

Jørgen Skovgaard

### Pengeinstitut

Jyske Bank, Holstebro

### Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Bakkevænget 16  
8990 Fårup

### Hoved- og nøgletal for koncernen (t.DKK)

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatopgørelsen:</b>				<u>(Tidligere moderselskab)</u>	
Bruttoresultat	190.783	141.379	135.655	136.545	109.700
Resultat af ordinær primær drift	107.250	73.507	32.392	80.751	67.884
Finansielle poster, netto	29.724	-8.463	2.971	-3.299	415
Resultat før skat	136.974	65.045	60.601	77.452	68.299
Årets resultat	106.542	53.552	28.693	69.913	54.922
<b>Balancen:</b>					
Balancesum	1.417.401	1.344.320	971.272	883.294	833.380
Egenkapital	515.087	411.544	218.294	335.841	266.028
Årets investering i materielle anlægsaktiver	336.514	450.493	132.135	46.977	266.465
<b>Nøgletal:</b>					
Afkast af investeret kapital	9,4%	7,9%	3,3%	9,1%	8,1%
Egenkapitalforrentning	23,0%	17,0%	10,4%	23,2%	23,0%
Soliditetsgrad	36,3%	30,6%	22,5%	38,0%	31,9%

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

Afkast af investeret kapital: 
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital (ultimo)} * 100}{\text{Balancesum}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og finansiering indenfor vindmøllebranchen. Dette udmønter sig i, at selskaberne i koncernen udøver vindmølledrift samt udvikler nye projekter.

### Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen

Selskabet har i år ikke haft særlige forhold, som har påvirket indtjeningen.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på DKK 106.541.702. Balancen udviser en egenkapital på DKK 515.087.138.

Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt har påvirket den finansielle stilling.

### Forventet udvikling

Forventningerne til næste regnskabsår er en stabil positiv udvikling i omsætning.

### Virksomhedens videnressourcer

Koncernen fastholder og udbygger løbende koncernens videnressourcer.

### Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen. Koncernen har en risikostyring af renterisiko ligesom den har en elhandelsstrategi.

### Miljøforhold

Koncernens selskaber er "Windmade" og udøvelse af koncernens virksomhed med produktion af strøm fra vindmøller har ingen eller meget begrænset påvirkning på det eksterne miljø.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der vil fortsat blive udviklet nye vindmølleprojekter i koncernen.

### Filialer i udlandet

Selskabet har via datterselskabet Svåheia Vind ApS investeret i et byggeselskab i Norge, der har opført en vindmøllepark i det sydvestlige Norge.

## Resultatopgørelse

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>190.783.423</b>	<b>141.379.291</b>	<b>-10.875</b>	<b>-91.875</b>
1 Personaleomkostninger	-2.343.690	-2.545.553	0	0
Af- og nedskrivninger	-77.352.556	-61.162.762	0	0
Andre driftsomkostninger	-3.837.536	-4.163.519	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>107.249.641</b>	<b>73.507.458</b>	<b>-10.875</b>	<b>-91.875</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	60.528.740	32.173.058
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-390.301	913.461	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	-882.639	1.621.106	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	77.594	0
Andre finansielle indtægter	49.085.896	2.842.337	6.000	0
Finansielle omkostninger	-18.088.719	-13.839.720	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>136.973.878</b>	<b>65.044.641</b>	<b>60.601.460</b>	<b>32.081.183</b>
2 Skat af årets resultat	-30.432.176	-11.492.352	-15.998	22.403
3 <b>Årets resultat</b>	<b>106.541.702</b>	<b>53.552.290</b>	<b>60.585.462</b>	<b>32.103.585</b>

## Balance

Noter	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Grunde og bygninger	69.763.363	84.324.109	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	990.222.145	1.046.017.075	0	0
Driftsmateriel og inventar	3.164.654	1.674.695	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	124.049.116	69.651.010	0	0
4 Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.187.199.278</u>	<u>1.201.666.889</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	301.622.707	246.386.798
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	27.408.805	9.621.792	0	0
7 Andre kapitalandele	9.177.405	9.591.792	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>36.586.210</u>	<u>19.213.583</u>	<u>301.622.707</u>	<u>246.386.798</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.223.785.488</u></b>	<b><u>1.220.880.472</u></b>	<b><u>301.622.707</u></b>	<b><u>246.386.798</u></b>
Handelsvarer	6.000.000	6.000.000	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	21.889.559	20.889.119	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	22.022.611	1.435.494	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.688.827	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	24.018.665	2.496.344	0	0
Andre tilgodehavender	82.551.366	53.409.022	7.500.000	6.020.213
Tilgodehavende skat	6.006.000	6.125.000	6.006.000	0
8 Periodeafgrænsningsposter	1.606.094	1.531.486	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>158.094.295</u>	<u>85.886.464</u>	<u>20.194.827</u>	<u>6.020.213</u>
Værdipapirer	15.986.372	12.881.855	0	0
Likvide beholdninger	13.535.097	18.670.921	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>193.615.764</u></b>	<b><u>123.439.240</u></b>	<b><u>20.194.827</u></b>	<b><u>6.020.213</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.417.401.253</u></b>	<b><u>1.344.319.712</u></b>	<b><u>321.817.534</u></b>	<b><u>252.407.011</u></b>

## Balance

Noter	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Anpartskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	103.800.531	49.271.791
Overført resultat	306.897.560	241.708.325	202.991.224	196.333.135
Forslag til udbytte for regnskabsåre	0	4.000.000	105.800	103.400
Minoritetsinteresser	207.589.578	165.235.495	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>515.087.138</b>	<b>411.543.820</b>	<b>307.497.556</b>	<b>246.308.326</b>
9 Hensættelse til udskudt skat	115.679.129	94.186.926	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>115.679.129</b>	<b>94.186.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter	456.329.060	728.092.435	0	0
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt	456.329.060	728.092.435	0	0
10 Gæld til kreditinstitutter	255.574.585	30.424.387	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.081.709	31.991.424	11.250	0
2 Selskabsskat	1.182.202	0	15.998	0
Anden gæld	49.467.429	48.080.719	14.292.731	6.098.685
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	330.305.926	110.496.531	14.319.979	6.098.685
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>786.634.986</b>	<b>838.588.966</b>	<b>14.319.979</b>	<b>6.098.685</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.417.401.253</b>	<b>1.344.319.712</b>	<b>321.817.534</b>	<b>252.407.011</b>
11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v				
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13 Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse

	<b>Koncern</b>			
	Anparts- kapital	Minoritets- interesser	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	600.000	165.235.495	241.708.324	4.000.000
Andre værdireguleringer af egenkapitalen	0	-4.000.000	3.896.600	103.400
Betalt udbytte	0		0	-4.103.400
Årets resultat	0	45.956.240	60.479.662	105.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	589.211	883.819	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-191.368	-176.645	0
Egenkapital ultimo	600.000	207.589.578	306.791.760	105.800

	<b>Moderselskab</b>			
	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	600.000	49.271.791	196.333.135	103.400
Udloddet udbytte	0	0	0	-103.400
Årets resultat	0	54.528.740	5.950.921	105.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	883.816	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	-176.647	0
Egenkapital ultimo	600.000	103.800.531	202.991.224	105.800

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2017	2016
Årets resultat	106.541.702	53.552.290
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	77.352.556	61.162.761
Fortjenester anlægsaktiver	-53.087.989	-11.351.365
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	45.606	-1.163.039
Øvrige reguleringer	1.515.845	-9.337.985
Reguleringer af skat af årets resultat	30.432.176	11.492.352
Betalt selskabsskat	-7.639.398	-15.424.007
Ændring i varebeholdninger	0	-6.000.000
Ændring i tilgodehavender	-72.326.831	-7.691.989
Ændring i leverandørgæld m.v.	-6.523.005	45.113.319
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>76.310.662</b>	<b>120.352.338</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-336.513.951	-493.492.944
Køb af finansielle anlægsaktiver	-20.957.200	-616.752
Salg af materielle anlægsaktiver	326.717.000	43.000.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	582.723	41.382.999
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-4.382.719	0
Modtagne udbytter	3.824.239	1.602.672
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-30.729.909</b>	<b>-408.124.025</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	144.366.873	217.126.349
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-29.896.920	-201.561.496
Betalt udbytte	-4.103.400	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>110.366.554</b>	<b>15.564.854</b>
Ændringer i likvider	155.947.307	-272.206.833
Likvide beholdninger, primo	-368.372.445	-96.165.611
<b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>-212.425.138</b>	<b>-368.372.445</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger, ultimo	13.535.097	18.670.921
Kassekredit ultimo	-225.960.235	-387.043.365
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-212.425.138</b>	<b>-368.372.445</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016	2017	2016
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.314.711	2.524.821	0	0
Andre omkostninger til social sikring	28.979	20.732	0	0
Personaleomkostninger i alt	2.343.690	2.545.553	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	5	6	0	0
<b>2. Skat</b>				
Beregnet skat for 2017	8.756.857	0	15.998	-20.213
Regulering fra tidligere år	0	-267	0	-2.190
Ændring i udskudt skat	21.675.319	11.492.619	0	0
Udgiftsført skat i alt	30.432.176	11.492.351	15.998	-22.403
Beregnet skat for 2017	8.940.601	0	15.998	-20.213
Betalt a'conto	-7.758.398	-6.125.000	-7.500.000	-6.000.000
Skyldig selskabsskat	1.182.203	-6.125.000	-7.484.002	-6.020.213
<b>3. Resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	105.800	0	105.800	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	54.528.740	17.098.733
Overførsel til næste år	60.479.662	17.294.165	5.950.921	195.433
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	45.956.240	11.399.155	0	0
Disponeret i alt	106.541.702	28.693.320	60.585.462	17.294.165

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris pr. 31/12 2016	92.189.382	1.326.477.334	4.913.723	69.651.010
Årets tilgang	5.685.730	276.367.286	2.562.829	54.398.106
Årets afgang	-17.350.000	-266.299.474	-605.104	0
Kostpris pr. 31/12 2017	80.525.112	1.336.545.146	6.871.448	124.049.116
Afskrivninger pr. 31/12 2016	7.865.273	280.460.256	3.239.028	0
Årets af- og nedskrivning	2.645.604	73.798.787	908.164	0
Afskrivning vedrørende afgang	0	-7.936.042	-189.526	0
Afskrivninger pr. 31/12 2017	10.510.878	346.323.001	3.957.666	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017	70.014.234	990.222.145	2.913.782	124.049.116

### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Kostpris pr. 31/12 2016	0	0	201.000.000	201.000.000
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2017	0	0	201.000.000	201.000.000
Opskrivning pr. 31/12 2016	0	0	45.386.798	17.303.165
Årets opskrivning	0	0	55.235.909	28.083.632
Opskrivning pr. 31/12 2017	0	0	100.622.707	45.386.798
Nedskrivning pr. 31/12 2016	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2017	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017	0	0	301.622.707	246.386.798
Tilknyttet virksomhed, moderselskab:	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig</u>
Jørgen Skovgaard Holding ApS	502.704.510	100.881.234	60%	301.622.707



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31/12 2016	17.409.002	58.284.500	0	0
Tilgang i året	20.782.200	2	0	0
Afgang i året	0	-40.875.499	0	0
Kostpris pr. 31/12 2017	38.191.202	17.409.002	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2016	9.969	465	0	0
Årets opskrivning	97.374	9.504	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2017	107.343	9.969	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2016	7.797.180	8.012.479	0	0
Årets nedskrivning	3.092.561	-215.299	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2017	10.889.741	7.797.180	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017	27.408.805	9.621.792	0	0

	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig</u>
Associerede virksomheder, koncern:				
Thorfinn Wind ApS	13.841.257	3.674.557	25%	3.460.314
Parkadm K/S	421.803	-14.802	50%	210.058
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	115.916	-4.725	50%	57.958
Lem Kær Byg ApS	5.351.108	-453.888	50%	2.675.554
Kompl. Volder Mark ApS	71.846	2.257	42%	29.935
Volder Mark K/S	-6.287	6.279	41%	-2.566
Kompl. Kikkenborg ApS	39.942	-5.270	50%	19.971
Kikkenborg Vindpark K/S	50.232	-9.916	45%	22.833
Kompl. Vemb Vindpark ApS	42.639	-6.909	50%	21.319
Vemb Vindpark K/S	5.566	-12.031	45%	2.530
Kompl. Torrild ApS	46.617	-3.383	50%	23.309
Torrild Vindpark K/S	-8.683	-8.683	50%	-4.299
Kompl. Stakroge Vindpark Kompl. ApS	45.938	-4.062	33%	15.619
Stakroge Vindpark K/S	-14.000	41.698	33%	-4.666
Kompl. Velling Mærsk ApS	67.782	2.858	50%	33.122
Velling Mærsk K/S	233.061	101.129	45%	105.937
Kompl. Velling Mærsk II ApS	31.332	-6.235	50%	15.666
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	38.093	-6.532	50%	13.468
Velling Mærsk 2 K/S	-157.729	-76.792	50%	-78.864
Vindtved Vindkraft I/S	-	-	37%	20.740.200

	Noter		Moderselskab	
	Koncern			
	2017	2016	2017	2016
<b>7. Andre kapitalandele</b>				
Kostpris pr. 31/12 2016	11.413.329	11.622.076	0	0
Tilgang i året	175.000	616.750	0	0
Afgang i året	-582.723	-825.497	0	0
Kostpris pr. 31/12 2017	11.005.606	11.413.329	0	0
Opskrivninger pr. 31/12 2016	0	0	0	0
Årets opskrivning	10.349	0	0	0
Opskrivninger pr. 31/12 2017	10.349	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2016	1.821.537	2.036.804	0	0
Årets nedskrivning	17.013	-215.267	0	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2017	1.838.549	1.821.537	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2017	9.177.406	9.591.792	0	0

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og serviceabonnement på vindmøller.

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
<b>9. Udskudt skat</b>				
Saldo primo	94.186.926	82.694.308	0	0
Årets regulering	21.492.203	11.492.618	0	0
Saldo ultimo	115.679.129	94.186.926	0	0
Den udskudte skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	116.074.810	98.147.163	0	0
Andre forskelle	-395.681	-451.339	0	0
Underskud	0	-3.508.897	0	0
	115.679.129	94.186.926	0	0

## 10. Langfristede gældsforpligtelser (Koncern)

	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	31/12 2016	31/12 2017	næste år	efter 5 år
Prioritetsgæld	371.473.457	485.943.410	29.614.350	242.577.426
Gæld til pengeinstitutter	387.043.365	225.960.235	0	0
Langfristede gældsforpligtelser alt	758.516.822	711.903.645	29.614.350	242.577.426

## Noter

### 11. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Koncern:

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor

der er solidarisk hæftelse:

	<u>Ejerandel</u>	<u>Aktiver i alt</u>	<u>Gæld i alt</u>
Tykskov Vindmøllelaug I/S	99,9%	30.411.185	175.551
Højris Møllelaug I/S	99,3%	731.347	1.057.511
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	27.177.031	93.667
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	32.294.430	230.806
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	23.735.081	1.002
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	23.659.578	25.340
Trikeshøj Vindkraft I/S	60,1%	25.344.083	111.493
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	73.754.126	13.600
Fløvej 33 I/S	50,0%	23.498.425	12.974.885
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	24.059.570	95.154
Nørgaard Vind I/S	50,0%	25.400.305	20.720.125
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	14.993.056	23.742
Vindved Vindkraft I/S	37,5%	-	-
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	33.117.145	227.450
Volder Mark Vindkraft I/S	15,3%	38.413.715	150.113
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	14.739.931	481.570

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	4.106.907	4.194.557
Vindtved Vindpark K/S	99,0%	27.026.215	27.032.912
Hirtshals Vind K/S	99,0%	704.454	711.000
Hogager Vindpark K/S	74,3%	2.419.591	2.455.956
Parkadm K/S	50,0%	561.264	139.461
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.486.948	1.644.677
Torrild Vindpark K/S	49,5%	1.740.000	1.748.683
Velling Mærsk K/S	45,5%	4.917.562	4.684.500
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	98.169	47.936
Vemb Vindpark K/S	45,5%	298.071	292.504
Stakroge Vindpark K/S	33,3%	31.870.190	31.884.190
Volder Mark K/S	24,5%	104.397	110.684

Selskabet hæfter solidarisk med sambeskattede selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

#### Moderselskab:

Der er kautioneret for Skovgaard Invest ApS' engagement i Jyske Bank. Herudover foreligger der de for branchen normale garantiforpligtelser.

## Noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern:

Ud over sikkerhed for realkreditlån er der til sikkerhed for engagement på DKK 226 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 177 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 628 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 628 mio
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 276 mio.
- givet transport i afkast og alle løbende udbetalinger fra Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S
- stillet sikkerhed i børsnoterede aktier og obligationer med en kursværdi på DKK 9,8 mio.
- givet transport i elafregninger fra Energinet, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 13 mio.

#### Moderselskab:

Ingen

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Jørgen Skovgaard  
Kirkebyvej 1, Houe  
7620 Lemvig

#### Grundlag

Direktør/kapitalejer

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsmæssige vilkår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for JSkov Holding 2015 ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C / mellemstor virksomhed.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden JSkov Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og i særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Afsætning af den producerede strøm sker på markedsmæssige vilkår, hvor der er mulighed for at indgå aftaler om faste afregningspriser i op til 5 år. Ved lukning af faste aftaler om afregningspriser, periodiseres den fremtidige differenceafregning til nutidsværdi.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet indgår i en sambeskatning med de tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	25 - 50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	20 år	0%
Driftsmateriel og inventar	5 år	0%

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

#### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Balancen

Kapitalandele i virksomhederne indregnes i balancen til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i virksomhederne overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

## **Anvendt regnskabspraksis – fortsat**

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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 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.

### **Andre værdipapirer, anlægsaktiver**

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

### **Varebeholdninger**

Handelsbeholdninger omfatter vindmøller mv. til videresalg. Vindmøllerne måles til kostpris.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Andre værdipapirer, omsætningsaktiver**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.



## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter 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 at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme for året fordelt på drifts- investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.