

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# JSkov Holding 2015 ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 37 85 15 74

## Årsrapport for 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5 2019.

  
\_\_\_\_\_  
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 2018 - 31. december 2018</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 2018 - 31. december 2018 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 31/5 2019

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 2018 - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2018 - 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 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 31. maj 2019

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

CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

mne11740

JSkov Holding 2015 ApS

## 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	Skovgaard Development ApS
Skovgaard Invest ApS	Svåheia Vindpark K/S
Bakkegården Holding 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	* Stakroge VM4 I/S
* Østergaard Vindkraft I/S	* Stakroge Vindkraft I/S
* Tykskov Vindmøllelaug I/S	* Hogager Vindpark K/S
* Vindtved Vindkraft I/S	* Hirtshals Vindpark K/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)

	2018	2017	2016	2015	2014 (Tidligere moderselskab)
<b>Resultatopgørelsen:</b>					
Bruttoresultat	152.102	190.783	141.379	135.655	136.545
Resultat af ordinær primær drift	56.006	107.250	73.507	32.392	80.751
Finansielle poster, netto	-13.299	29.724	-8.463	2.971	-3.299
Resultat før skat	42.707	136.974	65.045	60.601	77.452
Årets resultat	39.081	106.542	53.552	28.693	69.913
<b>Balancen:</b>					
Balancesum	1.433.858	1.417.401	1.344.320	971.272	883.294
Egenkapital	551.485	515.087	411.544	218.294	335.841
Årets investering i materielle anlægsaktiver	114.468	336.514	450.493	132.135	46.977
<b>Nøgletal:</b>					
Afkast af investeret kapital	4,9%	9,4%	7,9%	3,3%	9,1%
Egenkapitalforrentning	7,3%	23,0%	17,0%	10,4%	23,2%
Soliditetsgrad	38,5%	36,3%	30,6%	22,5%	38,0%

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 2018 udviser et overskud på DKK 39,1 mio.. Balancen udviser en egenkapital på DKK 551,5 mio.

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	
	2018	2017	2018	2017
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>152.102.199</b>	<b>190.783.423</b>	<b>-11.125</b>	<b>-10.875</b>
1 Personaleomkostninger	-22.786.041	-2.343.690	0	0
Af- og nedskrivninger	-68.029.018	-77.352.556	0	0
Andre driftsomkostninger	-5.281.479	-3.837.536	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>56.005.661</b>	<b>107.249.641</b>	<b>-11.125</b>	<b>-10.875</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	23.357.113	60.528.740
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.382.888	-390.301	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	-3.573.370	-882.639	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	128.838	77.594
Andre finansielle indtægter	4.437.062	49.085.896	0	6.000
Finansielle omkostninger	-17.545.225	-18.088.719	-107.825	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>42.707.016</b>	<b>136.973.878</b>	<b>23.367.002</b>	<b>60.601.460</b>
2 Skat af årets resultat	-3.626.293	-30.432.176	-4.037	-15.998
<b>3 Årets resultat</b>	<b>39.080.723</b>	<b>106.541.702</b>	<b>23.362.965</b>	<b>60.585.462</b>

<b>Balance</b>				
Noter	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Grunde og bygninger	108.665.186	69.763.363	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	1.125.513.038	990.222.145	0	0
Driftsmateriel og inventar	2.856.132	3.164.654	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	14.194.710	124.049.116	0	0
4 Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.251.229.065</u>	<u>1.187.199.278</u>	0	0
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	323.474.144	301.622.707
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	55.401.715	27.408.805	0	0
7 Andre kapitalandele	8.935.589	9.177.405	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>64.337.304</u>	<u>36.586.210</u>	323.474.144	301.622.707
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.315.566.369</u></b>	<b><u>1.223.785.488</u></b>	<b><u>323.474.144</u></b>	<b><u>301.622.707</u></b>
Handelsvarer	500.000	6.000.000	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>500.000</u>	<u>6.000.000</u>	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	29.265.256	21.889.559	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	22.022.611	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.441.616	6.688.827
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	5.375.390	24.018.665	0	0
Andre tilgodehavender	26.738.318	82.551.366	0	7.500.000
2 Tilgodehavende skat	12.971.767	6.006.000	14.963.963	6.006.000
8 Periodeafgrænsningsposter	12.576.666	1.606.094	0	0
Tilgodehavender i alt	<u>86.927.397</u>	<u>158.094.295</u>	21.405.579	20.194.827
Værdipapirer	18.301.144	15.986.372	0	0
Likvide beholdninger	12.563.265	13.535.097	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>118.291.806</u></b>	<b><u>193.615.764</u></b>	<b><u>21.405.579</u></b>	<b><u>20.194.827</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.433.858.176</u></b>	<b><u>1.417.401.253</u></b>	<b><u>344.879.723</u></b>	<b><u>321.817.534</u></b>

## Balance

Noter	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Anpartskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	127.157.645	103.800.531
Overført resultat	328.541.045	306.791.760	201.383.400	202.991.224
Forslag til udbytte for regnskabsåre	108.000	105.800	108.000	105.800
Minoritetsinteresser	222.235.602	207.589.578	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>551.484.647</b>	<b>515.087.138</b>	<b>329.249.044</b>	<b>307.497.556</b>
9 Hensættelse til udskudt skat	117.170.326	115.679.129	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>117.170.326</b>	<b>115.679.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter	283.205.092	456.329.060	0	0
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt	283.205.092	456.329.060	0	0
10 Gæld til kreditinstitutter	377.289.077	255.574.585	9.715	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.311.619	24.081.709	11.250	11.250
2 Selskabsskat	0	1.182.202	0	15.998
Anden gæld	91.397.415	49.467.430	15.609.713	14.292.731
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	481.998.111	330.305.926	15.630.678	14.319.979
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>765.203.203</b>	<b>786.634.986</b>	<b>15.630.678</b>	<b>14.319.979</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.433.858.176</b>	<b>1.417.401.253</b>	<b>344.879.723</b>	<b>321.817.534</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	207.589.578	306.791.760	105.800
Betalt udbytte	0	0	0	-105.800
Årets resultat	0	15.717.758	23.254.965	108.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-856.859	-1.285.289	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	-214.874	-220.391	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>222.235.602</b>	<b>328.541.044</b>	<b>108.000</b>

	<b>Moderselskab</b>			
	Anparts- kapital	Nettoop- skrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	600.000	103.800.531	202.991.224	105.800
Udloddet udbytte	0	0	0	-105.800
Årets resultat	0	23.357.113	-102.148	108.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.285.289	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	-220.387	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>127.157.645</b>	<b>201.383.400</b>	<b>108.000</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2018	2017
Årets resultat	39.080.723	106.541.702
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	69.211.328	77.352.556
Fortjenester anlægsaktiver	-1.432.707	-53.087.989
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-2.987.184	45.606
Øvrige reguleringer	-1.206.259	1.515.845
Reguleringer af skat af årets resultat	3.626.293	30.432.176
Betalt selskabsskat	-6.965.767	-7.639.398
Ændring i varebeholdninger	5.500.000	0
Ændring i tilgodehavender	78.132.665	-72.326.831
Ændring i leverandørgæld m.v.	31.159.895	-6.523.005
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>214.118.987</b>	<b>76.310.662</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-114.468.385	-336.513.951
Køb af finansielle anlægsaktiver	-48.631.898	-20.957.200
Salg af materielle anlægsaktiver	935.951	326.717.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	377.220	582.723
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-5.492.438	-4.382.719
Modtagne udbytter	3.704.005	3.824.239
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-163.575.544</b>	<b>-30.729.909</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	144.366.873
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-172.979.405	-29.896.920
Betalt udbytte	-105.800	-4.103.400
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-173.085.205</b>	<b>110.366.554</b>
Ændringer i likvider	-122.541.762	155.947.307
Likvide beholdninger, primo	-212.425.138	-368.372.445
<b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>-334.966.899</b>	<b>-212.425.138</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger, ultimo	12.563.265	13.535.097
Kassekredit ultimo	-347.530.164	-225.960.235
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-334.966.899</b>	<b>-212.425.138</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.320.475	2.314.711	0	0
Pensioner	20.429.356	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	36.210	28.979	0	0
Personaleomkostninger i alt	22.786.041	2.343.690	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	5	5	0	0
<b>2. Skat</b>				
Beregnet skat for 2018	2.029.305	8.756.857	4.037	15.998
Regulering fra tidligere år	23.324	0	0	0
Ændring i udskudt skat	1.573.664	21.675.319	0	0
Udgiftsført skat i alt	3.626.293	30.432.176	4.037	15.998
Beregnet skat for 2018	2.029.305	8.940.601	4.037	15.998
Betalt a'conto	-15.001.072	-7.758.398	-14.968.000	-7.500.000
Skyldig / tilgodehavende selskabsskat	-12.971.767	1.182.203	-14.963.963	-7.484.002
<b>3. Resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	108.000	105.800	108.000	105.800
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	23.357.113	54.528.740
Overførsel til næste år	23.254.965	60.479.662	-102.148	5.950.921
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	15.717.758	45.956.240	0	0
Disponeret i alt	39.080.723	106.541.702	23.362.965	60.585.462

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Koncern			Materielle anlægsaktiver under udførelse
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	
Kostpris pr. 31/12 2017	80.525.112	1.336.545.146	6.871.448	124.049.116
Årets tilgang	41.909.434	202.505.498	648.058	14.194.710
Årets afgang	0	-3.590.234	0	-124.049.116
Valutakursreg. udenlandsk datterselsk.		-1.832.826		
Kostpris pr. 31/12 2018	122.434.546	1.533.627.584	7.519.506	14.194.710
Afskrivninger pr. 31/12 2017	10.510.878	346.323.001	3.957.666	0
Årets af- og nedskrivning	3.258.483	65.247.132	705.709	0
Afskrivning vedrørende afgang	0	-3.446.032	0	0
Valutakursreg. udenlandsk datterselsk.		-9.556		
Afskrivninger pr. 31/12 2018	13.769.360	408.114.545	4.663.375	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	108.665.185	1.125.513.039	2.856.132	14.194.710

### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Kostpris pr. 31/12 2017	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 2018	0	0	201.000.000	201.000.000
Opskrivning pr. 31/12 2017	0	0	100.622.707	45.386.798
Årets opskrivning	0	0	21.851.437	55.235.909
Opskrivning pr. 31/12 2018	0	0	122.474.144	100.622.707
Nedskrivning pr. 31/12 2017	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2018	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	0	0	323.474.144	301.622.707
Tilknyttet virksomhed, moderselskab:	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig</u>
Jørgen Skovgaard Holding ApS	539.123.573	38.928.523	60%	323.474.144



## Noter

### 6. Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Kostpris pr. 31/12 2017	38.191.202	17.409.002	0	0
Tilgang i året	48.207.398	20.782.200	0	0
Afgang i året	-20.765.200	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2018	65.633.400	38.191.202	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2017	107.343	9.969	0	0
Årets opskrivning	1.218.179	97.374	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2018	1.325.522	107.343	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2017	10.889.743	7.797.180	0	0
Årets nedskrivning	667.464	3.092.561	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2018	11.557.206	10.889.741	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	55.401.715	27.408.805	0	0

Associerede virksomheder, koncern:	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig</u>
Thorfinn Wind ApS	12.755.643	4.569.865	50%	6.377.822
Parkadm K/S	420.507	-1.297	50%	209.412
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	111.450	-4.467	50%	55.725
Lem Kær Byg ApS	28.227.135	-123.972	50%	14.113.568
Kompl. Volder Mark ApS	75.173	3.327	42%	31.322
Volder Mark K/S	-403	5.884	41%	-164
Kompl. Kikkenborg ApS	47.915	7.973	50%	23.957
Kikkenborg Vindpark K/S	53.365	3.133	45%	24.257
Kompl. Vemb Vindpark ApS	37.594	-5.045	50%	18.797
Vemb Vindpark K/S	17.138	11.571	45%	7.790
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	31.503	-14.435	33%	10.711
Stakroge Vindpark K/S	-111.179	-97.179	33%	-37.060
Kompl. Velling Mærsk ApS	71.155	3.373	50%	35.578
Velling Mærsk K/S	336.096	103.035	45%	152.771
Kompl. Velling Mærsk II ApS	25.440	-5.892	50%	12.720
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	20.822	-6.113	50%	10.411
Velling Mærsk 2 K/S	-231.493	-73.764	50%	-115.735
Baltic Renewables ApS	-	-	25%	12.500
Wind Investment ApS	-	-	50%	34.405.928

## Noter

### 7. Andre kapitalandele

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
Kostpris pr. 31/12 2017	11.005.606	11.413.329	0	0
Tilgang i året	424.500	175.000	0	0
Afgang i året	-352.220	-582.723	0	0
Kostpris pr. 31/12 2018	<u>11.077.886</u>	<u>11.005.606</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2017	10.349	0	0	0
Årets opskrivning	-10.349	10.349	0	0
Opskrivninger pr. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>10.349</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2017	1.838.549	1.821.537	0	0
Årets nedskrivning	303.748	17.013	0	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2018	<u>2.142.297</u>	<u>1.838.549</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2018	<u>8.935.589</u>	<u>9.177.406</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og serviceabonnement på vindmøller.

### 9. Udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Saldo primo	94.186.926	94.186.926	0	0
Årets regulering	22.983.400	21.492.203	0	0
Saldo ultimo	<u>117.170.326</u>	<u>115.679.129</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	117.503.830	116.074.810	0	0
Andre forskelle	-333.504	-395.681	0	0
	<u>117.170.326</u>	<u>115.679.129</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 10. Langfristede gældsforpligtelser (Koncern)

	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	31/12 2017	31/12 2018	næste år	efter 5 år
Prioritetsgæld	485.943.410	312.964.005	29.758.913	240.820.810
Gæld til pengeinstitutter	225.960.235	347.530.164	0	0
Langfristede gældsforpligtelser alt	<u>711.903.645</u>	<u>660.494.169</u>	<u>29.758.913</u>	<u>240.820.810</u>

## 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%	30.641.073	95.370
Højris Møllelaug I/S	99,3%	539.275	912.775
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	25.155.586	858
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	29.717.141	87.793
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	22.503.817	30.105
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	21.547.422	25.540
Trikelshøj Vindkraft I/S	60,1%	23.888.917	99.188
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	22.581.633	26.637
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	69.406.075	14.300
Fløvej 33 I/S	50,0%	21.801.294	11.842.454
Nørgaard Vind I/S	50,0%	23.970.925	17.178.270
Stakroge VM4 I/S	50,0%	34.238.144	11.493
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	13.308.541	26.350
Vindtved Vindkraft I/S	37,5%	52.624.885	92.303
Stakroge Vindkraft I/S	24,7%	27.000.392	31.570
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	30.458.904	89.123
Volder Mark Vindkraft I/S	15,7%	35.478.005	38.420
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	13.143.716	164.548
Nissum Brednings Vindmøllelaug I/S	0,1%	307.003.575	1.870.450

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	23.499	132.435
Vindtved Vindpark K/S	99,0%	760.551	729.786
Hirtshals Vind K/S	99,0%	721.992	280.633
Hogager Vindpark K/S	74,3%	1.564.059	1.619.699
Parkadm K/S	50,0%	601.413	180.906
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.478.723	1.710.216
Velling Mærsk K/S	45,5%	5.322.141	4.986.044
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	97.113	43.747
Vemb Vindpark K/S	45,5%	155.638	138.500
Stakroge Vindpark K/S	33,3%	251.485	362.664
Volder Mark K/S	24,5%	106.940	107.343

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 214 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 176 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 727 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 727 mio.
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 316 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 5,2 mio.
- givet transport i elafregninger fra Energinet, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 9 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 2018 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 - 30 år	0%
Driftsmateriel og inventar	5 år	0%

Nye vindmøller afskrives over 20 år, og når fuldlasttimerne er opbrugte, afskrives den nedskrevne værdi over en samlet levetid på 30 år.

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 nettosalgpris 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 indregnes til indre værdi, der antages at svare til dagsværdi.

### Varebeholdninger

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealisationsværdi.

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 finansiel 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.