

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

# JSkov Holding 2015 ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 37 85 15 74

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 27/5 2017.

  
\_\_\_\_\_  
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 2016 - 31. december 2016</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 2016 - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 26 / 5 2017

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 2016 - 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernen og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 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 26. maj 2017

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

CVR-nr.: 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

## 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 Byg ApS
Skovgaard Invest ApS	Svåheia Vindpark K/S
Tykskov Komplementar ApS	Dalane Vind AS, Norge
Tykskov Vindpark K/S	Kompl. Hogager Vindpark ApS
Kompl. Hirtshals Vind ApS	

* Højris Møllelaug I/S	* Tykskov Vindmøllelaug I/S
* Lem Kær Vindkraft I/S	* Trikelshøj Vindkraft I/S
* Tornbygård Vindkraft I/S	* Fløvej 33 I/S
* Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	* Skræddergård Vindkraft I/S
* Volder Mark M5 Erhverv I/S	* Nørgård Vind I/S
* Vemb Vindkraft I/S	* Fåre Vindmøllelaug I/S
* Østergaard Vindkraft I/S	* Hogager 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)

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelsen:</b>					
			<u>(Tidligere moderselskab)</u>		
Bruttoresultat	141.379	135.655	136.545	109.700	223.459
Resultat af ordinær primær drift	73.507	32.392	80.751	67.884	181.490
Finansielle poster, netto	-8.463	2.971	-3.299	415	-15.181
Resultat før skat	65.045	35.363	77.452	68.299	122.749
Årets resultat	53.552	28.693	69.913	54.922	123.855
<b>Balancen:</b>					
Balancesum	1.344.320	971.272	883.294	833.380	602.404
Egenkapital	411.544	218.294	335.841	266.028	211.205
Årets investering i materielle anlægsaktiver	450.493	132.135	46.977	266.465	-57.662
<b>Nøgletal:</b>					
Afkastningsgrad	5,5%	3,3%	9,1%	8,1%	30,1%
Egenkapitalforrentning	17,0%	10,4%	23,2%	23,0%	82,9%
Soliditetsgrad	30,6%	22,5%	38,0%	31,9%	35,1%

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

Afkastningsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Balancesum}}$$

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 2016 udviser et resultat på DKK 53.552.291. Balancen udviser en egenkapital på DKK 411.543.820.

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 skal opføre en vindmøllepark i det sydvestlige Norge.

## Resultatopgørelse

Noter	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>141.379.291</b>	<b>135.655.266</b>	<b>-91.875</b>	<b>-9.000</b>
1 Personaleomkostninger	-2.545.553	-2.331.626	0	0
Af- og nedskrivninger	-61.162.762	-98.077.527	0	0
Andre driftsomkostninger	-4.163.519	-2.853.615	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>73.507.458</b>	<b>32.392.498</b>	<b>-91.875</b>	<b>-9.000</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.173.058	17.303.165
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	913.461	3.098.018	0	0
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer	1.621.106	97.600	0	0
Andre finansielle indtægter	2.842.337	9.853.477	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	-13.839.720	-10.078.357	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>65.044.641</b>	<b>35.363.236</b>	<b>32.081.183</b>	<b>17.294.165</b>
2 Skat af årets resultat	-11.492.352	-6.669.916	22.403	0
3 <b>Årets resultat</b>	<b>53.552.290</b>	<b>28.693.320</b>	<b>32.103.585</b>	<b>17.294.165</b>

## Balance

Noter	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Grunde og bygninger	84.324.109	36.790.382	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	1.046.017.075	741.652.354	0	0
Driftsmateriel og inventar	1.674.695	2.166.214	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	69.651.010	20.488.523	0	0
4 Materielle anlægsaktiver i alt	<b>1.201.666.889</b>	<b>801.097.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	246.386.798	218.303.166
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	9.621.792	50.272.487	0	0
6 Andre kapitalandele	9.591.792	9.585.271	0	0
7 Finansielle anlægsaktiver i alt	<b>19.213.583</b>	<b>59.857.758</b>	<b>246.386.798</b>	<b>218.303.166</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.220.880.472</b>	<b>860.955.232</b>	<b>246.386.798</b>	<b>218.303.166</b>
Handelsvarer	6.000.000	0	0	0
Varebeholdninger i alt	<b>6.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.889.119	20.355.859	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.435.494	0	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	2.496.344	18.948.054	0	0
Andre tilgodehavender	53.409.022	31.511.832	6.020.213	0
Tilgodehavende skat	6.125.000	0		
8 Periodeafgrænsningsposter	1.531.486	1.253.731	0	0
Tilgodehavender i alt	<b>85.886.464</b>	<b>72.069.476</b>	<b>6.020.213</b>	<b>0</b>
Værdipapirer	12.881.855	9.831.521	0	0
Likvide beholdninger	18.670.921	28.415.647	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>123.439.240</b>	<b>110.316.644</b>	<b>6.020.213</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.344.319.712</b>	<b>971.271.876</b>	<b>252.407.011</b>	<b>218.303.166</b>

## Balance

Noter	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Anpartskapital	600.000	600.000	600.000	600.000
Overkurs ved emission	0	200.400.000	0	200.400.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	49.271.791	17.098.733
Overført resultat	241.708.325	17.294.166	196.333.135	195.433
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	0	103.400	0
Minoritetsinteresser	165.235.495	145.535.444	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>411.543.820</b>	<b>363.829.609</b>	<b>246.308.326</b>	<b>218.294.166</b>
9 Hensættelse til udskudt skat	94.186.926	82.694.308	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>94.186.926</b>	<b>82.694.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til kreditinstitutter	728.092.435	453.278.237	0	0
10 Langfristede gældsforpligtelser i alt	728.092.435	453.278.237	0	0
Gæld til kreditinstitutter	30.424.387	27.211.624	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	31.991.424	9.075.943	0	0
2 Selskabsskat	0	9.299.274	0	0
Anden gæld	48.080.719	25.882.881	6.098.685	9.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	110.496.531	71.469.723	6.098.685	9.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>838.588.966</b>	<b>524.747.960</b>	<b>6.098.685</b>	<b>9.000</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.344.319.712</b>	<b>971.271.876</b>	<b>252.407.011</b>	<b>218.303.166</b>
11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v				
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
13 Nærtstående parter				

### Egenkapitalopgørelse

	<b>Koncern</b>				
	Anparts- kapital	Overkurs	Minoritets- interesser	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	600.000	200.400.000	145.535.443	17.294.165	0
Overført fra overkurs ved emission	0	-200.400.000	0	200.400.000	0
Årets resultat	0	0	21.448.706	28.103.585	4.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-2.808.632	-4.212.948	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	82.348	123.523	0
Køb af minoritetsandele	0	0	977.631	0	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>165.235.495</b>	<b>241.708.324</b>	<b>4.000.000</b>

	<b>Moderselskab</b>				
	Anparts- kapital	Overkurs	Nettoop- skrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Egenkapital primo	600.000	200.400.000	17.098.733	195.433	0
Overført fra overkurs ved emission	0	-200.400.000	0	200.400.000	0
Årets resultat	0	0	32.173.058	-172.873	103.400
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	0	-4.212.948	0
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	0	123.523	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>49.271.791</b>	<b>196.333.135</b>	<b>103.400</b>

### Pengestrømsopgørelse for koncernen

	2016	2015
Årets resultat	53.552.290	28.693.320
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	49.811.396	97.847.527
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-1.163.039	-3.195.618
Reguleringer af renteindtægter og lignende indtægter	0	-8.885.718
Øvrige reguleringer	-9.337.985	1.514.454
Reguleringer af skat af årets resultat	11.492.352	6.669.916
Betalt selskabsskat	-15.424.007	-1.599.515
Ændring i varebeholdninger	-6.000.000	0
Ændring i tilgodehavender	-7.691.989	-14.154.002
Ændring i leverandørgæld m.v.	45.113.319	-4.906.957
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>120.352.338</b>	<b>101.983.406</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-493.492.944	-132.365.324
Køb af finansielle anlægsaktiver	-616.752	-45.482.044
Salg af materielle anlægsaktiver	43.000.000	230.000
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	41.382.999	32.634.436
Modtagne udbytter	1.602.672	4.941.860
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-408.124.025</b>	<b>-140.041.072</b>
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	217.126.349	191.369.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-201.561.496	-64.229.889
Betalt udbytte	0	-354.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>15.564.854</b>	<b>126.785.112</b>
Ændringer i likvider	-272.206.833	88.727.446
Likvider, primo	-96.165.611	-184.893.057
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>-368.372.445</b>	<b>-96.165.611</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.524.821	2.314.346	0	0
Andre omkostninger til social sikring	20.732	17.280	0	0
Personaleomkostninger i alt	2.545.553	2.331.626	0	0
Gennemsnitlig antal ansatte	6	5	0	0
<b>2. Skat</b>				
Beregnet skat for 2016	0	9.355.144	-20.213	0
Regulering fra tidligere år	-267	0	-2.190	0
Ændring i udskudt skat	11.492.619	-2.685.228	0	0
Udgiftsført skat i alt	11.492.351	6.669.916	-22.403	0
Beregnet skat for 2016	0	9.355.144	-20.213	0
Betalt a'conto	-6.125.000	0	-6.000.000	0
Skyldig selskabsskat	-6.125.000	9.355.144	-6.020.213	0
<b>3. Resultatdisponering</b>				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.000.000	0	103.400	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	32.173.058	17.098.733
Overførsel til næste år	28.103.585	17.294.165	-172.873	195.433
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	21.448.706	11.399.155	0	0
Disponeret i alt	53.552.291	28.693.320	32.103.585	17.294.165

## Noter

### 4. Materielle anlægsaktiver

	Koncern			Materielle anlægsaktiver under udførelse
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Driftsmateriel og inventar	
Kostpris pr. 31/12 2015	42.208.002	973.021.792	4.674.279	20.488.523
Årets tilgang	52.093.512	391.997.501	239.444	69.651.010
Årets afgang	-2.112.133	-38.541.959	0	-20.488.523
Kostpris pr. 31/12 2016	92.189.382	1.326.477.334	4.913.723	69.651.010
Afskrivninger pr. 31/12 2015	5.417.621	231.369.438	2.508.065	0
Årets af- og nedskrivning	2.549.844	57.881.953	730.963	0
Afskrivning vedrørende afgang	-102.192	-8.791.132	0	0
Afskrivninger pr. 31/12 2016	7.865.273	280.460.259	3.239.028	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	84.324.108	1.046.017.076	1.674.695	69.651.010

### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Kostpris pr. 31/12 2015	0	0	201.000.000	0
Tilgang i året	0	0	0	201.000.000
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2016	0	0	201.000.000	201.000.000
Opskrivning pr. 31/12 2015	0	0	17.303.165	0
Årets opskrivning	0	0	28.083.632	17.303.165
Opskrivning pr. 31/12 2016	0	0	45.386.798	17.303.165
Nedskrivning pr. 31/12 2015	0	0	0	0
Årets nedskrivning	0	0	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2016	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	0	0	246.386.798	218.303.165
Tilknyttet virksomhed, moderselskab:	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Regnskabsmæssig</u>
Jørgen Skovgaard Holding ApS	410.644.662	32.173.058	60%	246.386.798



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>6. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31/12 2015	58.284.500	23.470.000	0	0
Tilgang i året	2	36.131.600	0	0
Afgang i året	-40.875.499	-1.317.101	0	0
Kostpris pr. 31/12 2016	17.409.002	58.284.500	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2015	465	15.821	0	0
Årets opskrivning	9.504	-15.356	0	0
Opskrivning pr. 31/12 2016	9.969	465	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2015	8.012.479	7.807.163	0	0
Årets nedskrivning	-215.299	205.315	0	0
Nedskrivning pr. 31/12 2016	7.797.180	8.012.479	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	9.621.792	50.272.487	0	0

Associerede virksomheder, koncern:	Egenkapital	Årets	Ejerandel	Regnskabs-
		resultat		mæssig
Thorfinn Wind ApS	24.973.886	4.308.935	25%	6.243.471
Parkadm K/S	436.605	-25.179	50%	217.429
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	120.642	-5.289	50%	60.321
Lem Kær Byg ApS	5.804.996	-8.695	50%	2.902.498
Kompl. Volder Mark ApS	69.589	-3.188	25%	28.995
Volder Mark K/S	-12.566	-6.820	24%	-5.158
Kompl. Kikkenborg ApS	45.212	-4.787	50%	22.606
Kikkenborg Vindpark K/S	60.148	-10.625	45%	27.340
Kompl. Vemb Vindpark ApS	49.547	-15.112	50%	24.776
Vemb Vindpark K/S	17.598	-55.809	45%	8.032
Kompl. Velling Mærsk ApS	64.924	1.781	50%	32.462
Kompl. Velling Mærsk II ApS	37.567	-5.958	50%	18.783
Kompl. Velling Mærsk M2 ApS	33.467	-8.533	50%	20.733
Velling Mærsk K/S	131.932	85.179	45%	59.969
Velling Mærsk 2 K/S	-80.936	-71.766	50%	-40.468

	<b>Noter</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Koncern</b>			
	2016	2015	2016	2015
<b>7. Andre kapitalandele</b>				
Kostpris pr. 31/12 2015	11.622.076	2.526.724	0	0
Tilgang i året	616.750	9.348.507	0	0
Afgang i året	-825.497	-253.155	0	0
Kostpris pr. 31/12 2016	<u>11.413.329</u>	<u>11.622.076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2015	0	0	0	0
Årets opskrivning	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31/12 2016	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2015	2.036.804	2.009.172	0	0
Årets nedskrivning	-215.267	27.633	0	0
Nedskrivninger pr. 31/12 2016	<u>1.821.537</u>	<u>2.036.805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2016	<u>9.591.792</u>	<u>9.585.271</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og serviceabonnement på vindmøller.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>9. Udskudt skat</b>				
Saldo primo	82.694.308	85.379.536	0	0
Årets regulering	11.492.618	-2.685.228	0	0
Saldo ultimo	<u>94.186.926</u>	<u>82.694.308</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Den udskudte skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	98.147.163	83.320.108	0	0
Andre forskelle	-451.339	-625.801	0	0
Underskud	-3.508.897	0	0	0
	<u>94.186.926</u>	<u>82.694.307</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 10. Langfristede gældsforpligtelser (Koncern)

	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	31/12 2015	31/12 2016	næste år	efter 5 år
Prioritetsgæld	355.908.603	371.473.457	30.424.387	249.474.901
Gæld til pengeinstitutter	124.581.258	387.043.365	0	0
Langfristede gældsforpligtelser alt	<u>480.489.861</u>	<u>758.516.822</u>	<u>30.424.387</u>	<u>249.474.901</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%	3.377.729	2.517.247
Højris Møllelaug I/S	99,3%	975.530	1.280.994
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	28.776.848	96.704
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	34.795.678	252.580
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	25.191.734	124.158
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	27.568.272	11.500
Trikelshøj Vindkraft I/S	59,6%	26.761.119	152.547
Vemb Vindkraft I/S	53,5%	77.604.123	23.050
Fløvej 33 I/S	50,0%	25.035.815	13.622.905
Skræddergaard Vindkraft I/S	60,0%	25.242.025	37.752
Nørgaard Vind I/S	50,0%	26.785.247	24.420.662
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	16.975.728	22.550
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	35.652.420	242.464
Volder Mark Vindkraft I/S	15,0%	41.398.949	259.136
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	15.868.540	619.388

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber:

Tykskov Vindpark K/S	100,0%	1.463.659	1.547.031
Trikelshøj Vindmøllepark K/S	100,0%	522.841	578.539
Hogager Vindpark K/S	74,3%	97.778.517	97.774.629
Parkadm K/S	50,0%	662.406	225.801
Velling Mærsk 2 K/S	50,0%	1.499.522	1.580.458
Velling Mærsk K/S	45,5%	4.791.432	4.659.500
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	133.729	73.581
Vemb Vindpark K/S	45,5%	412.027	394.429
Volder Mark K/S	24,5%	109.576	122.142

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 387 mio. med Jyske Bank:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 160 mio. med pant i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 883 mio.
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller med en regnskabsmæssig værdi på DKK 883 mio
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en samlet regnskabsmæssig værdi på DKK 240 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 7,6 mio.
- givet transport i elafregninger fra Energinet, Energi Danmark og Vindenergi Danmark
- givet transport i udbetalinger fra AOM-aftaler samt forsikringssummer
- likvide beholdninger, DKK 16 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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C / mellemstor virksomhed.

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Som følge af ændringen til loven er minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder vist særskilt af resultatdisponeringen og ikke som hidtil modregnet i årets resultat. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteressers andel af dattervirksomheder i en post under egenkapitalen og ikke som hidtil som en særskilt post i balancen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har følgende effekt på koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016:

Året resultat forøges med t.DKK 21.449  
Balancesum forøges med t.DKK 0  
Egenkapital forøges med t.DKK 165.235

Udover ovenstående har ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016 ikke påvirket koncernen eller moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

### 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 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 måles til dagsværdi på balancedagen.

### Varebeholdninger

Handelsbeholdninger omfatter vindmøller 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 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 nominal 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.