



## Jskov Holding 2015 ApS

Kirkebyvej 1  
7620 Lemvig  
CVR-nr. 37851574

## Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
29.06.2023

---

**Jørgen Skovgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2022	11
Koncernens balance pr. 31.12.2022	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022	18
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022	30
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022	31
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022	33
Modervirksomhedens noter	34
Anvendt regnskabspraksis	36

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Jskov Holding 2015 ApS

Kirkebyvej 1

7620 Lemvig

CVR-nr.: 37851574

Hjemsted: Lemvig

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

## Direktion

Jørgen Skovgaard, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Papirfabrikken 26

8600 Silkeborg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 29.06.2023

**Direktion**

**Jørgen Skovgaard**

direktør

# 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 01.01.2022 - 31.12.2022, 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### 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. Fejlinformation kan opstå som følge af

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 anvendte 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.
- 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

Silkeborg, den 29.06.2023

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

### Peter Mølkjær

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne24821

### Jannie Skovbo Madsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne43513

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	413.484	138.817	123.146	165.331	152.102
Driftsresultat	312.687	56.189	15.304	54.723	56.006
Resultat af finansielle poster	99.581	2.251	(16.456)	2.812	(13.299)
Årets resultat	368.340	51.557	47.249	45.014	39.081
Årets resultat ekskl. minoriteter	199.026	27.257	26.938	45.014	39.081
Balancesum	1.901.237	1.590.771	1.637.003	1.512.481	1.433.858
Investeringer i materielle aktiver	267.713	3.483	51.874	126.780	114.468
Egenkapital	1.049.802	669.707	726.576	591.495	551.485
Egenkapital ekskl. minoriteter	582.656	368.968	395.757	591.495	551.485
Pengestrømme fra driftsaktivitet	382.473	59.578	55.453	53.875	214.119
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(242.672)	(12.987)	(47.087)	(128.725)	(163.576)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(139.286)	(51.641)	(5.116)	96.164	(173.085)



**Nøgletal**

Egenkapitalforrentning (%)	41,83	7,13	5,46	7,88	7,33
Soliditetsgrad (%)	30,65	23,19	24,18	39,11	38,46

Der er i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for regnskabsåret 2021 korrigeret primotal grundet manglende indregning af dagværdien af kontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende elproduktion og afsætning. Sammenligningstallene for 2020 er korrigeret som følge heraf, men nøgletallene for 2018-2019 er ikke korrigeret.

I forbindelse med aflæggelse af koncernregnskabet for 2022 er koncernen blevet opmærksom på enkelte klassifikationsmæssige rettelser til pengestrømsopgørelsen. Det har betydet at koncernens pengestrømme i 2021 fra driftsaktivitet er ændret fra 57.301 t.kr. til 59.578 t.kr., pengestrømme fra investeringsaktivitet er ændret fra -47.087 t.kr. til -12.987 t.kr. og pengestrømme fra finansieringsaktivitet er ændret fra -5.116 t.kr. til -51.641 t.kr.

Der henvises endvidere til beskrivelse i anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat ekskl. minoriteter \* 100

Gns. egenkapital ekskl. minoriteter

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital ekskl. minoriteter \* 100

Balancesum

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og finansiering indenfor vedvarende energi samt aktiviteter i tilknytning hertil. Dette udmønter sig i, at koncernen primært udøver vindmølleproduktion samt udvikler og drifter nye projekter indenfor anden vedvarende energi, herunder sol og Power-to-X, udover den etablerede drift indenfor vindenergi.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat udgør 454,4 mio.kr. mod 64,9 mio.kr. i 2022 og anses som meget tilfredsstillende.

Koncernens soliditetsgrad udgør inkl. minoriteter 55,22 mod 42,10 sidste år. Udviklingen kan i al væsentlighed henføres til en balancesum, der udgør 1.901 mio.kr. pr. statusdagen, hvilket er ca. 310 mio.kr. højere end sidste år, i kombination med:

- Realiseret resultat efter skat, +368,3 mio.kr., hvoraf finansielle elhandelsaftaler udgør ca. +88,6 mio.kr. efter skat, mod ca. -10,2 mio.kr. sidste år, mens modtagne Covid-19 erstatninger som følge af nedlæggelse af minkerhvervet udgør 18,6 mio. kr. af årets resultat efter skat.

- Dagsværdiregulering af egne sikringsinstrumenter efter skat, +10,3 mio.kr. efter skat.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er positivt påvirket af de høje afsætningspriser på el i 2022 via koncernens egne vindmøller samt ideelle ejerskaber i associerede vindmøllelaug. Der er tale om et meget tilfredsstillende resultat henset til de gennemførte transaktioner, begivenheder samt værdiændringer.

Årets resultat er med til at understøtte den strategiske udvikling koncernen gennemfører i disse år. Realisering af fremtidens grønne løsninger og de projekter, der ligger i den nuværende pipeline kræver store investeringer. Koncernen ønsker at være en del af denne udvikling og følge vores målsætninger til dørs. Vi mener, at årets resultat er med til at understøtte koncernens deltagelse i udviklingen fremadrettet.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

I komponenten, Løgager Minkfarm A/S, er der usikkerhed forbundet med indregning og målingen af minkrelaterede materielle anlægsaktiver 42.070 t.kr. samt varebeholdning 17.432 t.kr. idet disse aktiver vedrører minkdriften, som pga af Covid-19 ophørte i november 2020. Værdiansættelsen afhænger i høj grad af endnu ikke gennemførte og udbetalte kompensationsordninger, hvorfor værdiansættelsen er usikker. Der henvises til yderligere beskrivelse i note 2 og note 21.

### Forventet udvikling

Der forventes et forøget resultat for 2023 med baggrund i afståelse af kapitalandele efter statusdagen som omtalt under efterfølgende begivenheder, samt tilfredsstillende elpriser, hvilket har positiv afledt effekt på koncernens produktion og afsætning af strøm.

### Anvendelse af finansielle instrumenter

Koncernen har ikke udarbejdet formelle mål og politikker for styring af de finansielle risici, men afdækker sig løbende ud fra en professionel vurdering. Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter udgør pr. statusdagen -32,9 mio.kr. efter skat mod -39,1 mio.kr. primo, ekskl. minoriteternes andel.

### Koncernforhold

Moderselskabets direkte og indirekte besiddelser af andele i tilknyttede samt associerede virksomheder fremgår af note 9 og 24 til koncernregnskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i 2023 etableret Odin Invest Holding P/S-strukturen ved indskud af en række egne vindmøller samt ideelle andele i vindmøllelaug, med henblik på senere delafståelse. I maj måned, med virkning fra 1. januar 2023, har koncernen afstået 80 pct. af aktierne i Odin Invest Holding P/S til Cloudberry Production ApS til en aftalt enterprise value udgørende 1,488 mia.kr.

Transaktionen er endelig gennemført i maj måned 2023. Partnerskabet omhandler ejerskab, drift og udvikling af en vindportefølje i Danmark og Sverige. Den daglige drift af vindmøllerne og udviklingen af de enkelte sites vil fortsat sikres af koncernens datterselskab, Skovgaard Energy A/S.

Salgstransaktionen forventes at påvirke resultatet for 2023 positivt i intervallet 450 - 550 mio.kr. efter skat, henset til at salgstransaktionen medfører en enkeltstående fortjeneste, men samtidig et væsentligt frasalg af koncernens egne vindmøller samt ideelle vindmølleandele, hvilket vil medføre betydelig nedgang i koncernens fremadrettede omsætning og indtægt af kapitalandele.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>	3	<b>413.484.178</b>	<b>138.817.206</b>
Personaleomkostninger	4	(19.342.647)	(12.540.002)
Af- og nedskrivninger		(81.292.999)	(56.517.361)
Andre driftsomkostninger		(161.180)	(13.570.877)
<b>Driftsresultat</b>		<b>312.687.352</b>	<b>56.188.966</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		42.175.853	6.496.266
Andre finansielle indtægter		132.995.258	28.506.805
Andre finansielle omkostninger		(33.413.989)	(26.255.320)
<b>Resultat før skat</b>		<b>454.444.474</b>	<b>64.936.717</b>
Skat af årets resultat	5	(86.104.219)	(13.380.053)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>368.340.255</b>	<b>51.556.664</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Erhvervede patenter		0	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		217.904.543	177.924.726
Produktionsanlæg og maskiner		913.726.354	999.903.750
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12.657.700	14.103.626
Biologiske aktiver		26.000	12.800
Materielle aktiver under udførelse		222.086.343	1.131.223
Forudbetalinger for materielle aktiver		1.500.000	0
<b>Materielle aktiver</b>	8	<b>1.367.900.940</b>	<b>1.193.076.125</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		204.165.814	173.785.753
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.185.616	9.795.727
Andre tilgodehavender		17.808.837	18.812.058
<b>Finansielle aktiver</b>	9	<b>237.160.267</b>	<b>202.393.538</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.605.061.207</b>	<b>1.395.469.663</b>

Fremstillede varer og handelsvarer		29.379.030	31.674.041
<b>Varebeholdninger</b>		<b>29.379.030</b>	<b>31.674.041</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55.571.306	25.378.264
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		17.842.127	19.243.536
Udskudt skat	10	764.912	994.835
Andre tilgodehavender	11	114.416.385	45.277.263
Tilgodehavende skat		80.173	0
Periodeafgrænsningsposter	12	4.399.510	3.534.016
<b>Tilgodehavender</b>		<b>193.074.413</b>	<b>94.427.914</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		52.930.442	50.500.146
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>52.930.442</b>	<b>50.500.146</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	13	<b>20.792.271</b>	<b>18.698.919</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>296.176.156</b>	<b>195.301.020</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.901.237.363</b>	<b>1.590.770.683</b>

**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for valutakursreguleringer		(3.589.449)	815.493
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		(32.928.156)	(39.122.497)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		35.709.159	25.391.445
Overført overskud eller underskud		582.746.775	381.169.626
Forslag til udbytte for regnskabsåret		117.800	114.400
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>582.656.129</b>	<b>368.968.467</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>467.145.643</b>	<b>300.738.096</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.049.801.772</b>	<b>669.706.563</b>
Udskudt skat	10	116.695.614	101.219.063
Andre hensatte forpligtelser	14	3.495.098	3.995.098
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	15	113.950	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>120.304.662</b>	<b>105.214.161</b>
Gæld til realkreditinstitutter		303.733.499	332.490.776
Bankgæld		0	9.119.963
Afledte finansielle instrumenter		51.719.314	44.235.141
Anden gæld		2.349.042	2.349.042
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>357.801.855</b>	<b>388.194.922</b>

Kortfristet del af langfristede forpligtelser	16	50.264.732	81.413.904
Bankgæld		211.179.200	296.150.405
Deposita		41.140	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.130.864	13.660.661
Gæld til associerede virksomheder		1.310.430	1.310.430
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		6.078.273	23.150.169
Skyldig skat		40.980.095	5.393.713
Anden gæld		18.344.340	6.575.755
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>373.329.074</b>	<b>427.655.037</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>731.130.929</b>	<b>815.849.959</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.901.237.363</b>	<b>1.590.770.683</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Finansielle instrumenter	18
Dagsværdioplysninger	19
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20
Eventualaktiver	21
Eventualforpligtelser	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Dattervirksomheder	24



# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer kr.	Reserve for dagsværdi- reguleringer af sikrings- instrumenter kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.
Egenkapital primo	600.000	815.493	(39.122.497)	25.391.445	381.169.626	114.400	368.968.467	300.738.096
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	(114.400)	(114.400)	(18.317.511)
Valutakursreguleringer	0	(4.404.942)	0	(724.231)	(117.127)	0	(5.246.300)	(2.326.341)
Opløsning af opskrivninger	0	0	0	47.737	(47.737)	0	0	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	7.941.462	0	0	0	7.941.462	11.993.035
Værdireguleringer	0	0	0	7.759.432	2.970.000	0	10.729.432	1.980.000
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0	5.309.034	0	5.309.034	6.402.718
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	(1.747.121)	0	(2.210.584)	0	(3.957.705)	(2.638.470)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	(25.850.336)	25.850.336	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	29.085.112	169.823.227	117.800	199.026.139	169.314.116
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>(3.589.449)</b>	<b>(32.928.156)</b>	<b>35.709.159</b>	<b>582.746.775</b>	<b>117.800</b>	<b>582.656.129</b>	<b>467.145.643</b>

	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	669.706.563
Udbetalt ordinært udbytte	(18.431.911)
Valutakursreguleringer	(7.572.641)
Opløsning af opskrivninger	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	19.934.497
Værdireguleringer	12.709.432
Øvrige egenkapitalposter	11.711.752
Skat af egenkapitalbevægelser	(6.596.175)
Udbytte fra associerede virksomheder	0
Årets resultat	368.340.255
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1.049.801.772</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Driftsresultat		312.687.352	56.188.966
Af- og nedskrivninger		81.292.999	56.517.361
Ændringer i arbejdskapital	17	(29.216.502)	(16.938.194)
Sikringskontrakter		20.714.392	(21.754.883)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>385.478.241</b>	<b>74.013.250</b>
Modtagne finansielle indtægter		70.954.529	13.856.532
Betalte finansielle omkostninger		(30.356.884)	(26.255.322)
Refunderet/(betalt) skat		(43.643.756)	(2.076.542)
Andre pengestrømme vedrørende drift		41.140	40.198
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>382.473.270</b>	<b>59.578.116</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(267.712.988)	(3.483.298)
Salg af materielle aktiver		97.900	866.241
Køb af finansielle aktiver		(18.849.505)	(23.784.851)
Salg af finansielle aktiver		1.208.246	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		43.083.894	9.420.003
Andre hensatte forpligtelser		(500.000)	3.995.098
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(242.672.453)</b>	<b>(12.986.807)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>139.800.817</b>	<b>46.591.309</b>

Optagelse af lån	110.411.000	32.139.309
Afdrag på lån mv.	(231.264.678)	(74.687.549)
Udbetalt udbytte	(18.431.911)	(9.092.335)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(139.285.589)</b>	<b>(51.640.575)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>515.228</b>	<b>(5.049.266)</b>
Likvider primo	18.698.919	24.156.213
Valutakursreguleringer af likvider	1.578.124	(408.028)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>20.792.271</b>	<b>18.698.919</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	20.792.271	18.698.919
<b>Likvider ultimo</b>	<b>20.792.271</b>	<b>18.698.919</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har i 2023 etableret Odin Invest Holding P/S-strukturen ved indskud af en række egne vindmøller samt ideelle andele i vindmøllelaug, med henblik på senere delafståelse. I maj måned, med virkning fra 1. januar 2023, har koncernen afstået 80 pct. af aktierne i Odin Invest Holding P/S til Cloudberry Production ApS til en aftalt enterprise value udgørende 1,488 mia.kr.

Transaktionen er endelig gennemført i maj måned 2023. Partnerskabet omhandler ejerskab, drift og udvikling af en vindportefølje i Danmark og Sverige. Den daglige drift af vindmøllerne og udviklingen af de enkelte sites vil fortsat sikres af koncernens datterselskab, Skovgaard Energy A/S.

Salgstransaktionen forventes at påvirke resultatet for 2023 positivt i intervallet 450 - 550 mio.kr. efter skat, henset til at salgstransaktionen medfører en enkeltstående fortjeneste, men samtidig et væsentligt frasalg af koncernens egne vindmøller samt ideelle vindmølleandele, hvilket vil medføre betydelig nedgang i koncernens fremadrettede omsætning og indtægt af kapitalandele.

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

## 2 Usikkerhed ved indregning og måling

I komponenten, Løgager Minkfarm A/S, er der usikkerhed forbundet med indregning og målingen af minkrelaterede materielle anlægsaktiver, 42.927 t.kr., samt varebeholdninger i form af skind, 17.432 t.kr., idet disse aktiver vedrører minkdriften, som pga af Covid-19 ophørte i november 2020. Værdiansættelsen afhænger i høj grad af endnu ikke gennemførte og udbetalte kompensationsordninger, hvorfor værdiansættelsen er usikker.

Foreløbige beregninger viser, at compensationerne som minimum dækker den bogførte værdi af anlægsaktiverne. Se nærmere beskrivelse af skønnet eventualaktiv i note 20.

## 3 Bruttofortjeneste/-tab

I bruttofortjenesten indgår der beløb i form af compensationer for nedlæggelse af minkerhvervet som følge af Covid-19. Der er i regnskabsåret indtægtsført 19.060 t.kr. relateret til disse compensationer. De indtægtsførte compensationer er blot forskudskompensationer for tabt drift, hvor compensationerne forventes at stige yderligere fremadrettet, hvorfor de fulde modtagne beløb er indtægtsført i regnskabsåret. Der er endnu ikke modtaget kompensation for minkrelaterede anlægsaktiver eller varebeholdninger i form af minkskind.

#### 4 Personaleomkostninger

	2022 kr.	2021 kr.
Gager og lønninger	17.483.996	11.128.240
Pensioner	1.486.075	1.136.647
Andre omkostninger til social sikring	76.084	147.287
Andre personaleomkostninger	296.492	127.828
	<b>19.342.647</b>	<b>12.540.002</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	19	12
---	----	----

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98, stk. 3, pkt. 2, fremgår ledelsesvederlag ikke.

#### 5 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Aktuel skat	95.825.793	8.061.378
Ændring af udskudt skat	(5.768.096)	5.319.371
Regulering vedrørende tidligere år	(3.953.478)	(696)
	<b>86.104.219</b>	<b>13.380.053</b>

#### 6 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	117.800	114.400
Overført resultat	198.908.339	27.142.336
Minoritetsinteressers andel af resultatet	169.314.116	24.299.928
	<b>368.340.255</b>	<b>51.556.664</b>

#### 7 Immaterielle aktiver

	Erhvervede patenter kr.
Kostpris primo	482.989
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>482.989</b>
Af- og nedskrivninger primo	(482.989)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(482.989)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>

## 8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Biologiske aktiver kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.
Kostpris primo	255.782.928	1.604.270.894	43.801.755	12.800	1.131.223
Valutakursreguleringer	0	(14.523.780)	0	0	0
Tilgange	44.351.767	0	892.901	13.200	220.955.120
Afgange	0	(712.354)	(100.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>300.134.695</b>	<b>1.589.034.760</b>	<b>44.594.656</b>	<b>26.000</b>	<b>222.086.343</b>
Opskrivninger primo	22.919	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>22.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(77.881.121)	(604.367.144)	(29.698.129)	0	0
Valutakursreguleringer	0	2.469.944	0	0	0
Årets nedskrivninger	(1.085.793)	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(3.286.157)	(74.123.560)	(2.265.493)	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	712.354	26.666	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(82.253.071)</b>	<b>(675.308.406)</b>	<b>(31.936.956)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>217.904.543</b>	<b>913.726.354</b>	<b>12.657.700</b>	<b>26.000</b>	<b>222.086.343</b>

	Forud- betalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	0
Valutakursreguleringer	0
Tilgange	1.500.000
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.500.000</b>
Opskrivninger primo	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets nedskrivninger	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgange	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.500.000</b>

## 9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	131.466.679	9.795.727	18.812.058
Tilgange	13.391.616	5.457.889	0
Afgange	(207.744)	(68.000)	(1.003.221)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>144.650.551</b>	<b>15.185.616</b>	<b>17.808.837</b>
Opskrivninger primo	42.319.074	0	0
Valutakursreguleringer	(1.207.051)	0	0
Afskrivninger på goodwill	(3.249.348)	0	0
Andel af årets resultat	51.724.534	0	0
Udbytte	(43.083.894)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	(105.107)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	113.950	0	0
Dagsværdireguleringer	12.932.386	0	0
Tilbageførsel ved afgange	70.719	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>59.515.263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>204.165.814</b>	<b>15.185.616</b>	<b>17.808.837</b>
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	8.380.543		



<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Thorfinn Vind ApS	Lemvig	50,00
K/S Eurowind XL	Hobro	50,00
Wind Investment ApS	Aarhus	50,00
Baltic Renewables ApS	Lemvig	50,00
Parkadm K/S	Thisted	50,00
Lem Kær Byg ApS	Thisted	50,00
Kompl. Kikkenborg ApS	Lemvig	50,00
Kikkenborg Vindpark K/S	Lemvig	45,45
Kompl. Vemb Vindpark ApS	Lemvig	50,00
Vemb Vindpark K/S	Lemvig	45,45
Kompl. Stakroge Vindpark ApS	Lemvig	34,00
Stakroge Vindpark K/S	Lemvig	33,33
Krejbjerg Vindmøllelaug I/S	Lemvig	39,74
Fløvej 33 I/S	Lemvig	50,00
Fåre Vindmøllelaug I/S	Lemvig	47,47
Nørgaard Vind I/S	Lemvig	50,00
Østergaard Vindkraft I/S	Bøvlingbjerg	20,00
Vindtved Vindkraft I/S	Lemvig	37,56
Stakroge VM4 K/S	Lemvig	50,00
Stakroge Vindkraft I/S	Lemvig	25,94
Vetteberget Vindkraft AB	Sverige	50,00
Ørreholmen Vindkraft AB	Sverige	50,00
Volder Mark Vindkraft I/S	Lemvig	15,80
P/S Tændpibe Vind	Ringkøbing	15,00
Komplementarselskabet Tændpibe Vind ApS	Ringkøbing	15,00
Wind Investment ApS	Aarhus	50,00

<b>Associerede virksomheder</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
Lemvig Green Energy Development P/S	Lemvig	22,50
Lemvig Green Energy Development Komplementarselskab ApS	Lemvig	22,50
Next Consult ApS	Skanderborg	33,33
Isværket Lemvig A/S	Lemvig	33,33

## 10 Udskudt skat

	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(100.224.228)	(114.740.843)
Indregnet i resultatopgørelsen	(9.721.574)	(5.319.371)
Indregnet direkte på egenkapitalen	(5.984.900)	19.835.986
<b>Ultimo</b>	<b>(115.930.702)</b>	<b>(100.224.228)</b>

	2022 kr.	2021 kr.
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	764.912	994.835
Udskudte skatteforpligtelser	(116.695.614)	(101.219.063)
	<b>(115.930.702)</b>	<b>(100.224.228)</b>

Udskudt skat vedrører i det væsentligste materielle anlægsaktiver, inklusiv skattetransperante enheders driftsmiddelsaldi og hjemfaldsforpligtelser mv., samt låneomkostninger.

### Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver består af forskelsværdier på vindmølle anlæg i datterselskab i Norge samt underskud til fremførsel i samme selskab henset til forskellene i de regnskabs- og skattemæssige afskrivninger. Den positive skattemæssige forskelsværdi vurderes at udlignes naturligt over tid, herunder ved positive afkast og udnyttelse af underskud til fremførsel.

## 11 Andre tilgodehavender

	2022 kr.	2021 kr.
Afledte finansielle instrumenter	62.040.729	20.922.885
Øvrige tilgodehavender	52.375.656	24.354.378
	<b>114.416.385</b>	<b>45.277.263</b>

Afledte finansielle instrumenter udgøres pr. 31.12.2022 af positiv dagsværdi på finansielle elhandelskontrakter, som ikke kan karakteriseres som sikring. Dagsværdien er opgjort på grundlag af en kombination af observationer på et aktivt marked i form af spotpriser pr. 31.12.2022 pr. kontraktstype/åremål samt indgåede mængder, der pr. kontrakt udgør 2-10 MW.

Af de indregnede dagsværdier pr. 31.12.2022 vedrører i alt 35 mio.kr. kontrakter til afregning for 2024.

Øvrige tilgodehavender, 52,4 mio.kr., består af udlån til debitor af kortfristet karakter, igangværende projektomkostninger til senere viderefakturering, samt tilgodehavende moms mv.

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

## 13 Likvide beholdninger

Af de likvide beholdninger er der pr. 31.12.2022 deponeret 1.014 t.kr.

#### 14 Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af resterende commitment i forbindelse med køb af K/S-andele.

#### 15 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

Hensættelser vedrørende associerede virksomheder består af hensættelse vedrørende associerede virksomheder med negativ egenkapital.

#### 16 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2021 kr.	Forfald efter 12 måneder 2022 kr.	Restgæld efter 5 år 2022 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	37.334.904	40.285.511	303.733.499	145.959.000
Afledte finansielle instrumenter	12.929.828	41.128.393	51.719.314	0
Anden gæld	0	0	2.349.042	2.349.042
	<b>50.264.732</b>	<b>81.413.904</b>	<b>357.801.855</b>	<b>148.308.042</b>

#### 17 Ændring i arbejdskapital

	2022 kr.	2021 kr.
Ændring i varebeholdninger	2.295.011	2.320.343
Ændring i tilgodehavender	(57.678.405)	(9.690.512)
Ændring i leverandørgæld mv.	26.166.892	(9.568.025)
	<b>(29.216.502)</b>	<b>(16.938.194)</b>

#### 18 Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter udgøres pr. 31.12.2022 af negativ dagsværdi på sikringsinstrumenter, i alt 64,6 mio.kr., bestående af sikringsaftaler på koncernens egen elproduktion.

Af de indregnede dagsværdier pr. 31.12.2022 på elkontrakter vedrører i alt 12,9 mio.kr. leveringer, der sker i 2023.

Dagsværdierne er opgjort på grundlag af en kombination af observationer på et aktivt marked i form af spotpriser pr. 31.12.2022 pr. kontraktstype/åremål samt indgåede mængder, der pr. mølle udgør 1.200 - 16.000 MW pr. år og de kontraktsbundne afregningspriser, der udgør i intervallet 18 til 99 øre pr. kWh.

En stigning i elpriserne vil medføre en yderligere negativ dagsværdi, men denne vil delvist blive imødegået af sikringskontrakternes løbende amortisering, ligesom en væsentlig andel af koncernens produktion af strøm ikke er sikret ved kontrakter, hvorved stigende elpriser vil have positiv betydning for den usikrede andel af produktionen.

For koncernens sikringskontrakter på møller, vil en stigning, henholdsvis fald, på +/-10% i de anvendte spotkurser medføre en dagsværdiændring på +/-10,9 mio.kr. før skat. Dette er uden hensyntagen til amortisering af kontrakterne i øvrigt.

## 19 Dagsværdioplysninger

	Sikrings- kontrakter, elhandel kr.	Finansiell elhandel, ej sikring kr.	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	(64.649.142)	62.040.729	52.930.442
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	62.040.729	9.454.370
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	13.235.770	0	0

## 20 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2022 kr.	2021 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	1.076.358	1.580.502

## 21 Eventualaktiver

Som beskrevet i note 2, er der usikkerhed forbundet med indregning og målingen af minkrelaterede aktiver, i alt bogførte værdi, 60.359 t.kr., der vedrører aktivitet, som pga af Covid-19 ophørte i november 2020.

Der afventes for nuværende afgørelse vedrørende værdiansættelsen og udbetalingstidspunktet for kompensationsordninger til minkerhvervet generelt og derfor også til selskabet, men ledelsen vurderer, at kompensationen vil overstige den bogførte værdi af minkaktiverne i væsentlig grad, også desuagtet, at der er modtaget 18.750 t.kr. i acontoafregning som erstatning for tabt indkomstgrundlag for årene 2022-2030.

Henset til, at der endnu ikke eksisterer endeligt afgjort praksis på området, og der således ikke har kunnet opgøres en pålidelig værdi af erstatningen, har ledelsen valgt ikke at indregne et aktiv vedrørende den forventede kompensation pr. statusdagen, men i stedet fastholde den bogførte værdi på minkaktiverne, da aktivernes nettorealisationsværdi således ikke er mindre end den forventede erstatning.

Et af koncernens associerede selskaber er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen involveret i en retssag, der på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen endnu ikke er endelig afgjort, omend der forventes et forlig. Såfremt forliget indgås vil den positive resultateffekt udgøre 15-20 mio. kr. for koncernen. Ledelsen mener, at sagens afgørelse endnu er så usikker, at der ikke kan opgøres et tilstrækkeligt pålideligt beløb, hvorfor den forventede effekt ikke er indregnet i koncernens balance pr. 31.12.2022.

## 22 Eventualforpligtelser

	2022 kr.	2021 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	86.932.332	130.082.101
Andre eventualforpligtelser	26.294.012	42.794.831
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>113.226.344</b>	<b>172.876.932</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	82.870.419	96.196.713
Andre eventualforpligtelser	26.294.012	42.794.831
<b>Eventualforpligtelser over for associerede virksomheder</b>	<b>109.164.431</b>	<b>138.991.544</b>

Kautions- og garantiforpligtelser består i kautioner afgivet overfor debitorernes mellemværender med henholdsvis kredit- og realkreditinstitut.

Andre eventualforpligtelser over for associerede virksomheder består i gældsforpligtelser pr. statusdagen i interessentskaber, hvori der er solidarisk hæftelse, samt i kommanditselskaber, hvori koncernen deltager som kommanditist.

## 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommene bestående af vindmøller.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte grunde og bygninger udgør 200.453 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 551.775 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er deponeret ejerpantebrev nom. 1.000 t.kr. i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 3.319 t.kr.

Til sikkerhed for kreditramme hos koncernens kreditinstitut, 69.000 t.kr., er der stillet sikkerhed i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 70.513 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev samt skadesløsbrev nom. 128.000 t.kr. i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 209.538 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet virksomhedspant på 6.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter debitorer, driftsmidler, besætning og varelager til bogført værdi 20.016 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet sikkerhed i bankindeståender udgørende 108 t.kr.

Til sikkerhed for bankmellemværende er der stillet sikkerhed i værdipapirer med en kursværdi på 29.303 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er afgivet sikkerhed i kapitalandele i associerede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. statusdagen udgør 50.566 t.kr.

Kapitalandele i dattervirksomheder er stillet til sikkerhed for koncernens bankgæld med en bogført værdi pr. 31.12.2022 på 108.944 t.kr. Dattervirksomhederne, der er stillet til sikkerhed, indgår i koncernregnskabet med nettoaktiver pr. 31.12.2022 for i alt 2.112.181 t.kr., uden hensyntagen til interne eliminerings.

Der er derudover afgivet transport overfor koncernens kreditinstitut i:

- Elafregninger fra henholdsvis EnergiDanmark, Energistyrelsen, Energinet samt Vindenergi Danmark.
- Udbetalinger hidrørende fra AOM-aftaler, servicekontrakter, salg samt forsikringssummer vedrørende selskabets produktionsanlæg.
- Løbende afkast af koncernens nettoandel i ideelle ejerandele i dattervirksomheden, Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S.
- Tilgodehavender fra de associerede virksomheder, Parkadm K/S samt Lem Kær Byg ApS.
- Udbetalinger fra København Fur og Vestjyllands Andel.
- Entrepriseforsikring tegnet hos Codan vedrørende solparkanlæg.

## 24 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Skovgaard Energy ApS	Lemvig	ApS	60,00
Jørgen Skovgaard Holding ApS	Lemvig	ApS	60,00
Bakkegården Holding ApS	Lemvig	ApS	60,00
Skovgaard Landbrug ApS	Lemvig	ApS	60,00
Løgager Minkfarm A/S	Ørnhøj	ApS	30,60
Stutteri Klosterheden ApS	Lemvig	ApS	60,00
Skovgaard Development ApS	Lemvig	ApS	60,00
SI BE Norway A/S	Lemvig	A/S	54,00
Svåheia Vindpark ApS	Lemvig	ApS	60,00
Dalane Vind AS	Norge	AS	48,00
Vimle AS	Norge	AS	48,60
Kompl. Vindtved ApS	Lemvig	ApS	60,00
Vindtved Vindpark K/S	Lemvig	I/S	60,00
Højris Vindmøllelaug I/S	Lemvig	I/S	59,57
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	Lemvig	I/S	53,85
Volder Mark M5 Erhverv I/S	Lemvig	I/S	50,77
Tornbygård Vindkraft I/S	Lemvig	I/S	48,44
Lem Kær Vindkraft I/S	Lemvig	I/S	45,74
Skræddergaard Vindkraft I/S	Lemvig	I/S	36,00
Trikelshøj Vindkraft I/S	Lemvig	I/S	36,08
Vemb Vindkraft I/S	Lemvig	I/S	32,57
Komplementarselskabet Solpark Vejling ApS	Lemvig	ApS	60,00
Solpark Vejling K/S	Lemvig	K/S	60,00
Volder Mark K/S	Lemvig	K/S	39,19
Kompl. Volder Mark ApS	Lemvig	ApS	40,00

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(170.850)</b>	<b>(71.977)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		199.117.006	27.339.374
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		208.629	131.186
Andre finansielle indtægter		0	1.508
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(180.491)	(154.358)
Andre finansielle omkostninger		(38.978)	(12.618)
<b>Resultat før skat</b>		<b>198.935.316</b>	<b>27.233.115</b>
Skat af årets resultat	2	90.825	23.621
<b>Årets resultat</b>	3	<b>199.026.141</b>	<b>27.256.736</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2022

## Aktiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		577.767.185	363.874.258
<b>Finansielle aktiver</b>	4	<b>577.767.185</b>	<b>363.874.258</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>577.767.185</b>	<b>363.874.258</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.247.939	6.690.469
Tilgodehavende skat		80.173	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		81.263.578	5.416.326
<b>Tilgodehavender</b>		<b>90.591.690</b>	<b>12.106.795</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.436</b>	<b>1.478.793</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>90.596.126</b>	<b>13.585.588</b>
<b>Aktiver</b>		<b>668.363.311</b>	<b>377.459.846</b>



**Passiver**

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		376.767.185	162.874.258
Overført overskud eller underskud		205.171.144	205.379.809
Forslag til udbytte for regnskabsåret		117.800	114.400
<b>Egenkapital</b>		<b>582.656.129</b>	<b>368.968.467</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.000	71.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		47.030.848	6.489.204
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		166.003	82.491
Skyldig skat		36.558.744	1.848.684
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.880.587	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>85.707.182</b>	<b>8.491.379</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>85.707.182</b>	<b>8.491.379</b>
<b>Passiver</b>		<b>668.363.311</b>	<b>377.459.846</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Personaleforhold	5
Eventualforpligtelser	6
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	600.000	162.874.258	205.379.809	114.400	368.968.467
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(114.400)	(114.400)
Valutakursreguleringer	0	(2.225.926)	0	0	(2.225.926)
Øvrige egenkapitalposter	0	17.001.847	0	0	17.001.847
Årets resultat	0	199.117.006	(208.665)	117.800	199.026.141
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>376.767.185</b>	<b>205.171.144</b>	<b>117.800</b>	<b>582.656.129</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har som beskrevet i note til koncernregnskabet i maj 2023 gennemført en salgstransaktion, hvor en væsentlig del af koncernens egne møller samt ideelle andele i vindmøllelaug er delafstået med 80%.

Salgstransaktionen forventes for moderselskabet at påvirke resultatet for 2023 positivt i intervallet 270 - 330 mio.kr. efter skat, henset til at salgstransaktionen medfører en enkeltstående fortjeneste, men samtidig et væsentligt frasalg af koncernens egne vindmøller samt ideelle vindmølleandele, hvilket vil medføre betydelig nedgang i koncernens fremadrettede omsætning og indtægt af kapitalandele.

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

## 2 Skat af årets resultat

	2022 kr.	2021 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(58.578)	21
Refusion i sambeskatning	(32.247)	(23.642)
	<b>(90.825)</b>	<b>(23.621)</b>

## 3 Forslag til resultatdisponering

	2022 kr.	2021 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	117.800	114.400
Overført resultat	198.908.341	27.142.336
	<b>199.026.141</b>	<b>27.256.736</b>

## 4 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	201.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>201.000.000</b>
Opskrivninger primo	162.874.258
Valutakursreguleringer	(2.225.926)
Egenkapitalreguleringer	17.001.847
Andel af årets resultat	199.117.006
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>376.767.185</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>577.767.185</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## **5 Personaleforhold**

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

## **6 Eventualforpligtelser**

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

## **7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for ethvert mellemværende med Jyske Bank er der stillet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, nom. 600 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. statusdagen 577.767 t.kr.

## **8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Jørgen Skovgaard (Direktør/Reel ejer med direkte bestemmende indflydelse), Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Manglende sammenlignelighed

I forbindelse med aflæggelse af koncernregnskabet for 2022 er koncernen blevet opmærksom på enkelte klassifikationsmæssige rettelser til pengestrømsopgørelsen. Det har betydet, at koncernens pengestrømme i 2021 fra driftsaktivitet er ændret fra 57.301 t.kr. til 59.578 t.kr., pengestrømme fra investeringsaktivitet er ændret fra -47.087 t.kr. til -12.987 t.kr. og pengestrømme fra finansieringsaktivitet er ændret fra -5.116 t.kr. til -51.641 t.kr.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering, og deres andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi, der beregnes som den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige nettopengestrømme ved anvendelse af en tilnærmet risikofri rente korrigeret for eventuelle faktorer, som en eventuel markedsdeltager vil tillægge værdi ved overtagelse af instrumentet. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets gang. Øvrig omsætning følger samme principper.

### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet og består blandt andet i landbrugsdrift, gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver samt indtægter fra konsulent- og administratorydelser.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv.

### Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder særligt omkostninger vedrørende landbrugsdrift, samt tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

**Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

**Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

**Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

**Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

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

**Andre finansielle omkostninger**

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

**Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

**Balancen****Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<b>Brugstid</b>
Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	20-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Biologiske aktiver

Biologiske aktiver, der omfatter levende dyr og planter, måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles de biologiske aktiver til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som aktiverne vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i års- og koncernregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne benævnelse mere præcist beskriver koncernens involvering i de pågældende virksomheder.

### **Tilgodehavender**

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

**Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser måles ved første indregning til minoritetsinteressernes andel af den overtagne virksomheds nettoaktiver målt til dagsværdi. Der indregnes ikke goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

**Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter resterende call commitments ved anskaffelse af øvrige værdipapirer og kapitalandele, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse. Hensatte forpligtelser,

som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### **Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder leasingforpligtelser, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.