



## Jskov Holding 2015 ApS

Kirkebyvej 1  
7620 Lemvig  
CVR-nr. 37851574

## Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
04.07.2024

---

**Jørgen Skovgaard**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	14
Koncernens balance pr. 31.12.2023	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	19
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	21
Koncernens noter	23
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	34
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	35
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	37
Modervirksomhedens noter	38
Anvendt regnskabspraksis	40

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Jskov Holding 2015 ApS  
Kirkebyvej 1  
7620 Lemvig

CVR-nr.: 37851574  
Hjemsted: Lemvig  
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

## Direktion

Jørgen Skovgaard, direktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 04.07.2024

**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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 den relevante lovgivning.

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

Silkeborg, den 04.07.2024

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

#### **Peter Mølkjær**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24821

#### **Heidi Julitta Østergaard Jensen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34163

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	181.415	470.911			
Bruttoresultat	850.482	414.987	138.817	123.146	0
Driftsresultat	760.740	312.687	56.189	15.304	54.723
Resultat af finansielle poster	27.810	99.581	2.251	(16.456)	2.812
Årets resultat	729.075	368.340	51.557	47.249	45.014
Årets resultat ekskl. minoriteter	402.857	199.026	27.257	26.938	45.014
Balancesum	2.631.325	1.901.237	1.590.771	1.637.003	1.512.481
Investeringer i materielle aktiver	841.002	267.713	3.483	51.874	126.780
Egenkapital	1.762.709	1.049.802	669.707	726.576	591.495
Egenkapital ekskl. minoriteter	1.017.033	582.656	368.968	395.757	591.495
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.210	382.473	59.578	55.453	53.875
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	563.941	(242.672)	(12.987)	(47.087)	(128.725)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(394.687)	(139.286)	(51.641)	(5.116)	96.164
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	50,37	41,83	7,13	5,46	7,88
Soliditetsgrad (%)	38,65	30,65	23,19	24,18	39,11

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. Nøgletallene for 2020 er korrigeret som følge heraf, men nøgletallene for 2019 er ikke korrigeret.

Koncernen er i året vokset ind i regnskabsklasse C stor for første gang, hvorfor der kun oplyses om nettoomsætning for 2023 og 2022 i hoved- og nøgletaloversigten.



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.

Moderselskabets primære formål er at udøve holdingvirksomhed og dermed investering i kapitalandele.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i 2023 demonstreret markante fremskridt i vores bestræbelser på at være en førende aktør inden for bæredygtig energiproduktion. Med en styrket økonomisk position og en solid strategisk udvikling, der inkluderer afståelsen af aktier i Odin Invest Holding P/S til Cloudberry Production ApS, har vi skabt et fundament for fremtidig vækst og innovation inden for grøn energi.

Vores ambition om at udfolde potentialet i den grønne omstilling afspejles i vores daglige arbejde og de resultater, vi opnår. Vi vil fortsat arbejde mod at reducere afhængigheden af fossile brændstoffer og minimere energispild gennem innovative løsninger og teknologier, som det ses med verdens første dynamiske Power-to-A-anlæg. Vores dedikation til at fremme bæredygtig energi understøttes af vores engagement i lokalsamfund og stærke partnerskaber, hvilket sikrer en holistisk tilgang til den grønne omstilling.

Den økonomiske præstation for 2023, med forventet positiv indvirkning fra de strategiske transaktioner, understreger vores evne til at navigere i et dynamisk marked og kapitalisere på gunstige forhold. Vores investeringer i fremtidens grønne løsninger og udviklingen af nye projekter inden for vedvarende energi, herunder vind, sol og Power-to-X, er centrale for vores fortsatte succes og bæredygtige vækst.

Vi tror på, at en bæredygtig fremtid kræver mere end økonomiske resultater. Hos Skovgaard Energy måler vi vores succes også på den positive indvirkning, vi har på miljøet og lokalsamfundene.

Vores værdier og dedikerede medarbejdere er kernen i vores arbejde for at skabe en grønnere fremtid.

Vi ser frem til at fortsætte denne rejse og gøre en endnu større forskel for morgendagens bæredygtige løsninger.

Årets resultat før skat udgør 934,3 mio. kr., hvilket anses som meget tilfredsstillende. Koncernen har i året afstået kapitalandele i nu tidligere tilknyttede og associerede virksomheder herunder egne vindmøller til Odin Energy Holding A/S og resultatet er positivt påvirket heraf med 797,5 mio. kr. før skat som henholdsvis andre driftsindtægter og salg af associerede virksomheder.

Koncernens soliditetsgrad udgør 38,65% mod 30,65% sidste år. Udviklingen kan i al væsentlighed henføres til en balancesum, der udgør 2.631,3 mio. kr. pr. statusdagen, hvilket er 730,1 mio. kr. højere end sidste år

Koncernens og moderselskabets resultat er væsentligt påvirket af afståelsen af vindmøller og ideelle andele i vindmølle laug. Der henvises til koncernregnskabet note 4 og moderselskabets note 4 for en specificering af de driftsførte avancer i forbindelse med transaktionen. Transaktionen er sket ved en stiftelse af Odin-strukturen, hvor de pågældende aktiver er indskudt til bogførte værdier pr. 01.01.2023 i selskaber ejet 100% af koncernen frem til afståelsen af 80% af Odin-selskaberne den 31.05.2023. Afståelsen er i koncernregnskabet ikke anset som en ophørende aktivitet, da koncernen fortsat har aktiviteter af væsentligt omfang inden for vindbranchen.

2023 har for koncernen været et stort investeringsår, hvor koncernen har benyttet en stor del af den førømtalte afståelsesum fra vindmøller og tilknyttede og associerede virksomheder på at investere i landbrugsjord, biogasanlæg samt fortsat investering i koncernens Power-to-X anlæg og solcellepark i Ramme. Der er samlet investeret 841 mio.kr. i 2023.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er påvirket af de lavere afsætningspriser på el i 2023 set i forhold til 2022 via koncernens egne vindmøller og ideelle ejerskaber i vindmøllelaug. Årets resultat oversteg dog ledelsens forventning, som var opsat i forbindelse med seneste regnskabsafslæggelse, hvilket kan henføres til gevinst ved salg af vindmøller samt ideelle ejerskaber i 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, som koncernen gennemfører i disse år. Realiseringen 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 virksomhedens 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, 13.594 t.kr., samt varebeholdninger i form af skind, 12.359 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 omtale i note 2 og 24 til koncernregnskabet.

### Forventet udvikling

Der forventes et væsentlig lavere resultat for 2024. Der forventes et driftsresultat på 0-25 mio.kr. i 2024.

Årene 2024 og 2025 vil være præget af løbende drift samt udvikling og indkøring af både Power to Ammonia anlægget i Ramme samt udvidelsen på Maabjerg Biogas.

PtA anlægget forventes fuldt idriftsat medio 2025, hvilket vi naturligvis er meget spændte på og meget fortrøstningsfulde omkring. Vi glæder os meget over den læring vi allerede har opnået samt den læring driften og optimeringen vil give os. Vores samarbejde med partnere om nyt software til Energy Management System ser meget spændende ud. Vi ser frem til den videre udvikling af dette.

Ligeledes vil Maabjerg Biogas som blev erhvervet ultimo 2023, blive udviklet og udvidet i 2024 og 2025. Vi ser meget frem til en proces hvor Maabjerg Biogas bliver et biogasanlæg der bliver tilsluttet det offentlige gasnet og kan levere opgraderet biogas. Vores forventning er at produktionen bliver fordoblet når udviklingsplanen og indkøring er fuldt implementeret ultimo 2025.

### 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 0 kr. efter skat mod 50,4 mio. kr. primo.

## Koncernforhold

Moderselskabets direkte og indirekte besiddelser af andele i tilknyttede samt associerede virksomheder fremgår af note 12 og 28 til koncernregnskabet.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen er engageret i at bidrage positivt til samfundet. Vi arbejder aktivt med at fremme bæredygtig udvikling og tage samfundsansvar i vores forretningsaktiviteter. Vi støtter lokale initiativer og projekter, der fremmer social og miljømæssig bæredygtighed.

Hos Skovgaard Energy tror vi på en verden, hvor værdi måles på mere end økonomi. Hos os findes der også en social og grøn bundlinje, både lokalt og globalt.

Vores værdier afspejler, hvem vi er – et fællesskab af dedikerede mennesker, der arbejder sammen for en grønnere fremtid. Vi udfolder potentialet i den grønne omstilling, lokalområdet og den enkelte medarbejder.

## POWER TO UNFOLD

Power to Unfold handler for Skovgaard Energy om meget mere end bare grøn energi.

Det handler om at bruge strømmen klogere, udnytte og udfolde vores organisationens værdier og kompetencer, udforske og fremme lokalområdets muligheder, og skabe en arbejdskultur, hvor den enkelte medarbejders lyst og glæde ved arbejdet er i fokus.

Vi giver energi til at udfolde innovative løsninger, der gør en forskel for klimaet og vores samfund. Vi giver energi til at skabe bæredygtige partnerskaber, der løfter både lokale og globale initiativer. Vi giver energi til at inspirere og engagere vores medarbejdere, så de kan udfolde deres fulde potentiale i arbejdet for en grønnere fremtid.

## VISION

Skovgaard Energy vil være en førende, international aktør inden for bæredygtig energiproduktion ved at levere innovative og skalerbare løsninger, der fremmer overgangen til en klimavenlig fremtid.

## MISSION

Skovgaard Energy udvikler og implementerer avancerede, skalerbare og bæredygtige energiløsninger inden for vind, sol, biogas og Power-to-X, så vi reducerer afhængigheden af fossile brændstoffer.

## KERNEVÆRDIER

- **Innovative løsninger:** Vi sammensætter kendte teknologier til at være innovative løsninger og er værter for nye banebrydende teknologier inden for PtX.
- **Bæredygtig energi:** Vi er forpligtet til at beskytte miljøet ved at fremme vedvarende energikilder og minimere vores CO<sub>2</sub>-aftryk gennem ansvarlig praksis og innovative løsninger.
- **Hurtighed og effektivitet:** Det kræver hastighed og effektivitet konstant at imødekomme de voksende behov for grøn energi og for at kunne agere i markedets dynamik.
- **Lokale partnerskaber:** Vi er en troværdig samarbejdspartner, der værdsætter stærke partnerskaber med såvel lokale som nationale og internationale virksomheder og organisationer for at opnå fælles mål og større værdi.
- **Social ansvarlighed:** Vi måler ikke kun vores succes på økonomiske resultater, men også vores positive påvirkning på lokalsamfundet og den globale miljøindsats.

Hos Skovgaard Energy arbejder vi sammen for at skabe en bæredygtig og klimavenlig fremtid, hvor hver

handling tæller, og hver beslutning gør en forskel.

Baseret på virksomhedens vision, kerneværdier og mål har vi identificeret at de væsentligste risici vedrørende samfundsansvar knytter sig til miljø og klima samt sociale- og personaleforhold, mens vi ikke vurderer at der findes væsentlige risici hverken for virksomheden eller udadtil indenfor korruption og menneskerettigheder. Dette primært fordi al nuværende driftsaktivitet varetages i Danmark, hvor udfordringer med korruption og mangel på respekt for menneskerettigheder vurderes at være meget begrænsede. Af samme årsag har selskabet ikke politikker på disse områder, men arbejder naturligvis mod korruption.

### **Miljø og klima**

Skovgaard Energy producerer strøm og nye brændstoftyper, der reducerer behovet for fossil energi. Derved bidrager vi til at vi som samfund reducerer vores CO2 udledninger. Som ansvarlig energivirksomhed har vi et stærkt fokus på miljø og klima. Der ligger ingen nedskrevne politikker på området men som beskrevet ovenfor er det en bærende kraft i hele forretningen.

I 2023 har vi i samarbejde med interessenter og partnere bidraget til at udvikle lovgivningen på områder inden for vores felt, der endnu ikke er tilpasset den grønne omstilling.

I Skovgaard Energy arbejder vi hver dag for at gøre en forskel for morgendagens bæredygtige løsninger. Vi har styrken, modet og handlekraften til at udfolde potentialet i den grønne omstilling og fremme overgangen til en klimavenlig fremtid.

Vores ambition er at være førende inden for bæredygtig energiproduktion og at bidrage til en klimavenlig fremtid for vores egen og kommende generationers skyld.

Med fødderne solidt plantet i Lemvigs nordvestjyske muld har vi styrken, modet og handlekraften til at reducere afhængigheden af fossile brændstoffer og minimere energispild. Vores eventyr begyndte som pioner inden for vindindustriens grønne energi og har nu udviklet sig til verdens første dynamiske Power-to-Ammonia-anlæg, der tager vores bidrag til den grønne omstilling til nye højder.

Vi fortsætter vores innovative rejse for at demonstrere, hvad den nye teknologi kan. Vi vil vise, at den grønne strøm kan udfoldes og udnyttes klogere, end vi gør det i dag. Udviklingen sker med stor hensyntagen til lokalsamfundene og partnere, hvorfor vi altid involverer lokale aktører og interessenter i vores projekter, når det er muligt.

For 2024 har vi et mål om at idriftsætte Power-to-Ammonia-anlægget.

### **Sociale forhold og medarbejderforhold**

Skovgaard Energy A/S er engageret i at bidrage positivt til samfundet. Vi arbejder aktivt med at fremme bæredygtig udvikling og tage samfundsansvar i vores forretningsaktiviteter. Vi støtter lokale initiativer og projekter, der fremmer social og miljømæssig bæredygtighed. Der er på nuværende tidspunkt ikke en politik herfor, men koncernen vil fortsætte arbejdet med dette i 2024.

Medarbejderne er et primært aktiv hos Skovgaard Energy. Individuel medarbejderudvikling bidrager direkte til virksomhedens vækst. Vi forbedrer vores evne til at imødekomme markedets krav og tilbyde den nødvendige fleksibilitet ved at sikre trivsel blandt medarbejderne.

Vi har udarbejdet funktionsbeskrivelser for alle virksomhedens roller, hvilket sikrer klare definitioner af ansvar og

opgaver. Derudover er der etableret en procedure for kompetenceudvikling, og der er investeret i teambuilding og gennemført DiSC Profiler for at sikre en god dynamik i det hastigt voksende medarbejderteam.

Vi lægger stor vægt på at skabe et sikkert og godt arbejdsmiljø for vores medarbejdere, og vi fremmer diversitet og inklusion i vores arbejdsstyrke, og sikrer lige muligheder for alle.

### Menneskerettigheder

Ud over de beskrevne kerneværdier ovenfor har selskabet ikke en egentlig politik i forhold til respekt for menneskerettigheder, men er af den klare overbevisning at generelt vedtagne regler til beskyttelse af menneskerettigheder skal følges.

Skovgaard Energy samarbejder med branchen omkring menneskerettigheder, og er blandt andet via brancheforeningen Green Power Denmark med i projektet "Solar Human Rights", hvor der i løbet af 2024 udvikles praktiske vejledninger, der kædes sammen med gældende lovkrav herunder CSRD.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

**2023**

---

#### Øverste ledelsesorgan

Samlet antal medlemmer

1

Selskabet har på balancedagen 1 medlem i det øverste ledelsesorgan.

Selskabet har på balancedagen 0 medlemmer på selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Selskabet er undtaget fra at give oplysning om måltal og politik for det underrepræsenteret køn for øvrige ledelsesniveauer pga. færre end 50 ansatte

### Redegørelse for politik for dataetik

Skovgaard Energy er en energivirksomhed, som indgår i den danske energiinfrastruktur både på elektricitet og biogas, og er derved interessante for fjendtlige interessenter.

Dette bevirker at vi er meget opmærksomme på vores IT-sikkerhed, men har på nuværende tidspunkt ikke en politik for dataetik. Da dataetik i fremtiden kommer til at fylde mere i koncernen, vil der i 2024 blive udarbejdet en politik for dataetik.

Fremadrettet fra 2024 vil vi producere opgraderet biogas til gasnettet og grøn ammoniak som produkt, hvilket også vil stille krav til vores OT-sikkerhed, som også vil hænge meget sammen med IT-sikkerheden. Der er indgået aftale med SektorCERT om overvågning af hackerangreb på vores OT i produktionsanlæggene samt at indgå i deres netværk med nyhedsbreve og varsling om angrebsaktiviteter i Danmark.

### Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen overdraget projektet Klimapark Nees Hede for en pris på 10 mio. euro, hvoraf 2 mio. euro er modtaget ved underskrift, 6 mio. euro betales ved FID på projektet, og 2 mio. euro ved afslutning af projektet.

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Nettoomsætning	3	181.415.418	470.911.302
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		(5.099.600)	1.499.147
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		3.034.820	1.106.877
Andre driftsindtægter	4	746.299.772	24.353.955
Vareforbrug		(1.239.822)	(2.912.167)
Andre eksterne omkostninger	5	(73.928.388)	(79.972.517)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>850.482.200</b>	<b>414.986.597</b>
Personaleomkostninger	6	(24.163.678)	(19.046.155)
Af- og nedskrivninger		(60.561.841)	(81.292.999)
Andre driftsomkostninger		(5.016.211)	(1.960.091)
<b>Driftsresultat</b>		<b>760.740.470</b>	<b>312.687.352</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		145.757.814	42.175.853
Andre finansielle indtægter		58.663.347	132.995.258
Nedskrivning af finansielle aktiver		(208.000)	0
Andre finansielle omkostninger		(30.645.219)	(33.413.989)
<b>Resultat før skat</b>		<b>934.308.412</b>	<b>454.444.474</b>
Skat af årets resultat	7	(205.233.548)	(86.104.219)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>729.074.864</b>	<b>368.340.255</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Erhvervede patenter		0	0
Udviklingsprojekter under udførelse	10	122.935	0
<b>Immaterielle aktiver</b>	9	<b>122.935</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		543.593.903	217.904.543
Produktionsanlæg og maskiner		582.501.814	913.726.354
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.315.157	12.657.700
Biologiske aktiver		0	26.000
Materielle aktiver under udførelse		304.124.418	222.086.343
Forudbetalinger for materielle aktiver		12.957.850	1.500.000
<b>Materielle aktiver</b>	11	<b>1.461.493.142</b>	<b>1.367.900.940</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		188.449.792	204.165.814
Andre værdipapirer og kapitalandele		183.779.955	15.185.616
Andre tilgodehavender		5.293.331	17.808.837
<b>Finansielle aktiver</b>	12	<b>377.523.078</b>	<b>237.160.267</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.839.139.155</b>	<b>1.605.061.207</b>



Råvarer og hjælpematerialer		210.000	0
Fremstillede varer og handelsvarer		21.046.480	29.379.030
<b>Varebeholdninger</b>		<b>21.256.480</b>	<b>29.379.030</b>
<hr/>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		24.758.797	55.571.306
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.217.516	17.842.127
Udskudt skat	13	1.723.657	764.912
Andre tilgodehavender	14	312.891.291	114.416.385
Tilgodehavende skat		20.564.251	80.173
Periodeafgrænsningsposter	15	2.833.156	4.399.510
<b>Tilgodehavender</b>		<b>363.988.668</b>	<b>193.074.413</b>
<hr/>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		200.685.272	52.930.442
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>200.685.272</b>	<b>52.930.442</b>
<hr/>			
<b>Likvide beholdninger</b>	16	<b>206.255.801</b>	<b>20.792.271</b>
<hr/>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>792.186.221</b>	<b>296.176.156</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>2.631.325.376</b>	<b>1.901.237.363</b>

**Passiver**

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for valutakursreguleringer		(6.374.658)	(3.589.449)
Reserve for dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter		0	(32.928.156)
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		20.506.488	35.709.159
Overført overskud eller underskud		1.002.178.800	582.746.775
Forslag til udbytte for regnskabsåret		122.000	117.800
<b>Egenkapital tilhørende modervirksomhedens kapitalejere</b>		<b>1.017.032.630</b>	<b>582.656.129</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>745.676.233</b>	<b>467.145.643</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>1.762.708.863</b>	<b>1.049.801.772</b>
Udskudt skat	13	116.652.102	116.695.614
Andre hensatte forpligtelser	17	140.340.400	3.495.098
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder	18	0	113.950
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>256.992.502</b>	<b>120.304.662</b>
Gæld til realkreditinstitutter		82.970.421	303.733.499
Afledte finansielle instrumenter	19	0	51.719.314
Anden gæld		3.500.000	2.349.042
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>86.470.421</b>	<b>357.801.855</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	20	168.541.924	50.264.732
Bankgæld		217.900.194	211.179.200
Deposita		50.740	41.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.558.595	45.130.864
Gæld til associerede virksomheder		59.487.289	1.310.430
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		27.142.489	6.078.273
Skyldig skat		2.109.653	40.980.095
Anden gæld		28.362.706	18.344.340
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>525.153.590</b>	<b>373.329.074</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>611.624.011</b>	<b>731.130.929</b>
<b>Passiver</b>		<b>2.631.325.376</b>	<b>1.901.237.363</b>

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Dagsværdioplysninger	22
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	23
Eventualaktiver	24
Eventualforpligtelser	25
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	26
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmessige vilkår	27
Dattervirksomheder	28

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	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.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modervirksom- hedens kapitalejere kr.
Egenkapital primo	600.000	(3.589.449)	(32.928.156)	35.709.159	582.746.775	0	117.800	582.656.129
Effekt af virksomhedskøb o.l.	0	0	0	0	0	0	0	0
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	32.928.156	(3.296.908)	(603.718)	0	0	29.027.530
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	0	(117.800)	(117.800)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0	(9.882.200)	0	(9.882.200)
Valutakursreguleringer	0	(2.785.209)	0	11.220	0	0	0	(2.773.989)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0	0	0	0
Værdireguleringer	0	0	0	2.881.368	5.039.190	0	0	7.920.558
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	7.598.270	7.667.745	0	0	15.266.015
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	0	(56.377.212)	56.377.212	0	0	0
Overført til reserver	0	0	0	0	(7.920.557)	0	0	(7.920.557)
Årets resultat	0	0	0	33.980.591	358.872.153	9.882.200	122.000	402.856.944
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>(6.374.658)</b>	<b>0</b>	<b>20.506.488</b>	<b>1.002.178.800</b>	<b>0</b>	<b>122.000</b>	<b>1.017.032.630</b>

	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	467.145.643	1.049.801.772
Effekt af virksomhedskøb o.l.	27.595.000	27.595.000
Effekt af virksomhedssalg o.l.	(17.710.349)	11.317.181
Udbetalt ordinært udbytte	(2.940.000)	(3.057.800)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(49.000.000)	(58.882.200)
Valutakursreguleringer	(3.009.830)	(5.783.819)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	3.025.580	3.025.580
Værdireguleringer	(4.668.946)	3.251.612
Øvrige egenkapitalposter	(978.785)	14.287.230
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0
Overført til reserver	0	(7.920.557)
Årets resultat	326.217.920	729.074.864
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>745.676.233</b>	<b>1.762.708.863</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		760.740.470	312.687.352
Af- og nedskrivninger		60.561.841	81.292.999
Ændringer i arbejdskapital	21	172.353.831	(29.216.502)
Sikringskontrakter		(1.292.984)	20.714.392
Tilbageførsel af gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver		(716.713.893)	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>275.649.265</b>	<b>385.478.241</b>
Modtagne finansielle indtægter		36.786.937	70.954.529
Betalte finansielle omkostninger		(30.645.219)	(30.356.884)
Refunderet/(betalt) skat		(265.590.325)	(43.643.756)
Andre pengestrømme vedrørende drift		9.600	41.140
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>16.210.258</b>	<b>382.473.270</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(122.935)	0
Køb mv. af materielle aktiver		(841.002.378)	(267.712.988)
Salg af materielle aktiver		1.306.395.626	97.900
Køb af finansielle aktiver		(163.787.845)	(18.849.505)
Salg af finansielle aktiver		158.002.000	1.208.246
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		92.054.523	43.083.894
Modtagne afdrag		12.515.506	0
Andre hensatte forpligtelser		(113.950)	(500.000)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>563.940.547</b>	<b>(242.672.453)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>580.150.805</b>	<b>139.800.817</b>

Optagelse af lån	0	110.411.000
Afdrag på lån mv.	(95.764.892)	(231.264.678)
Udbetalt udbytte	(52.057.800)	(18.431.911)
Køberfinansiering i forbindelse med køb af aktiver	(246.864.583)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(394.687.275)</b>	<b>(139.285.589)</b>
<hr/>		
<b>Ændring i likvider</b>	<b>185.463.530</b>	<b>515.228</b>
Likvider primo	20.792.271	18.698.919
Valutakursreguleringer af likvider	0	1.578.124
<b>Likvider ultimo</b>	<b>206.255.801</b>	<b>20.792.271</b>
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	206.255.801	20.792.271
<b>Likvider ultimo</b>	<b>206.255.801</b>	<b>20.792.271</b>
<hr/>		

# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Koncernen har efter balancedagen overdraget projektet Klimapark Nees Hede til en pris på 10 mio. euro, hvoraf 2 mio. euro er modtaget ved underskrift, 6 mio. euro betales ved FID på projektet, og 2 mio. euro ved afslutning af projektet.

Foruden ovenstående er der 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, 13.594 t.kr., samt varebeholdninger i form af skind, 12.359 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 kompensationerne som minimum dækker den bogførte værdi af anlægsaktiverne.

## 3 Nettoomsætning

	2023 kr.	2022 kr.
Danmark	129.699.290	344.874.551
Norge	51.716.128	126.036.751
<b>Geografiske markeder i alt</b>	<b>181.415.418</b>	<b>470.911.302</b>

## 4 Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter består primært af avancer ved salg af vindmøller i forbindelse med Odin-transaktionen og udgør 705 mio.kr. Øvrige avancer fra transaktionen er indregnet under indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

Herudover består posten af 21,3 mio. kr. i modtaget kompensation for nedlæggelse af minkerhvervet som følge af Covid-19. Der er i regnskabsåret indtægtsført 21.251 t.kr. relateret til disse kompensationer. De indtægtsførte kompensationer er blot forskudskompensationer for tabt drift, hvor kompensationerne forventes at stige yderligere fremadrettet, hvorfor alle de modtagne beløb er indtægtsført i regnskabsåret. Der er endnu ikke modtaget kompensation for minkrelaterede anlægsaktiver eller varebeholdninger i form af minkskind.



**5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Lovpligtig revision	662.000	458.236
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	262.300	17.000
Skatterådgivning	1.161.761	119.500
Andre ydelser	18.035.344	833.968
	<b>20.121.405</b>	<b>1.428.704</b>

**6 Personaleomkostninger**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Gager og lønninger	21.947.533	17.483.996
Pensioner	2.117.770	1.486.075
Andre omkostninger til social sikring	98.375	76.084
	<b>24.163.678</b>	<b>19.046.155</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	26	17

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

**7 Skat af årets resultat**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Aktuel skat	238.409.496	95.825.793
Ændring af udskudt skat	(26.711.371)	(5.768.096)
Regulering vedrørende tidligere år	(6.464.577)	(3.953.478)
	<b>205.233.548</b>	<b>86.104.219</b>

Årets ændring af udskudt skat er væsentligt påvirket af den ændrede skattelovgivning i Norge angående grundrentebeskatning på koncernens norske vindmøller. Påvirkningen på årets regulering af udskudt skat udgør ca. 9 mio. kr.

**8 Forslag til resultatdisponering**

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Ordinært udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	9.882.200	0
Overført resultat	392.852.744	198.908.339
Minoritetsinteressers andel af resultatet	326.217.920	169.314.116
	<b>729.074.864</b>	<b>368.340.255</b>

## 9 Immaterielle aktiver

	Erhvervede patenter kr.	Udviklings- projekter under udførelse kr.
Kostpris primo	482.989	0
Tilgange	0	122.935
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>482.989</b>	<b>122.935</b>
Af- og nedskrivninger primo	(482.989)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(482.989)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>122.935</b>

## 10 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter et solprojekt på 174 MW på 270 ha. lejet jord i Nees, der er ejet af Skovgaard Landbrug ApS.

## 11 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	300.134.695	1.589.034.760	44.594.656	26.000	222.086.343
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	97.075.001	285.758.568	6.275.000	0	0
Valutakursreguleringer	0	(16.668.483)	0	0	0
Overførsler	1.500.000	0	0	0	0
Tilgange	320.939.351	33.138.441	2.820.092	0	82.038.075
Afgange	(144.324.329)	(1.122.411.918)	(1.610.660)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>575.324.718</b>	<b>768.851.368</b>	<b>52.079.088</b>	<b>26.000</b>	<b>304.124.418</b>
Opskrivninger primo	22.919	0	0	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(22.919)	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(82.253.071)	(675.308.406)	(31.936.956)	0	0
Valutakursreguleringer	0	3.631.330	0	0	0
Årets afskrivninger	(1.404.907)	(57.007.042)	(2.549.050)	(26.000)	0
Tilbageførsel ved afgange	51.927.163	542.334.564	722.075	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(31.730.815)</b>	<b>(186.349.554)</b>	<b>(33.763.931)</b>	<b>(26.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>543.593.903</b>	<b>582.501.814</b>	<b>18.315.157</b>	<b>0</b>	<b>304.124.418</b>

	<b>Forud- betalinger for materielle aktiver kr.</b>
Kostpris primo	1.500.000
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0
Valutakursreguleringer	0
Overførsler	(1.500.000)
Tilgange	12.957.850
Afgange	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.957.850</b>
Opskrivninger primo	0
Tilbageførsel af opskrivninger	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0
Valutakursreguleringer	0
Årets afskrivninger	0
Tilbageførsel ved afgang	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>12.957.850</b>

## 12 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	144.650.551	15.185.616	17.808.837
Tilgange	81.807.524	168.594.339	0
Afgange	(65.814.672)	0	(12.515.506)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>160.643.403</b>	<b>183.779.955</b>	<b>5.293.331</b>
Opskrivninger primo	59.515.263	0	0
Valutakursreguleringer	18.700	0	0
Overførsler	8.156.000	0	0
Afskrivninger på goodwill	(2.619.036)	0	0
Andel af årets resultat	55.412.722	0	0
Udbytte	(92.054.523)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(113.950)	0	0
Dagsværdireguleringer	2.986.787	0	0
Tilbageførsel ved afgange	(3.495.574)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>27.806.389</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>188.449.792</b>	<b>183.779.955</b>	<b>5.293.331</b>

<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
Orreholmen 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

<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
Odin Energy Holding P/S	Lemvig	20,00
Odin Energy General Partners ApS	Lemvig	20,00

\* Afstået i året

### 13 Udskudt skat

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	(115.930.702)	(100.224.228)
Indregnet i resultatopgørelsen	(26.711.371)	(9.721.574)
Indregnet direkte på egenkapitalen	9.243.557	(5.984.900)
Tilgang ved virksomhedskøb	18.470.071	0
<b>Ultimo</b>	<b>(114.928.445)</b>	<b>(115.930.702)</b>

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>Udskudt skat er indregnet således i balancen</b>		
Udskudte skatteaktiver	1.723.657	764.912
Udskudte skatteforpligtelser	(116.652.102)	(116.695.614)
	<b>(114.928.445)</b>	<b>(115.930.702)</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 vindmølleanlæg 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.

### 14 Andre tilgodehavender

	2023	2022
	kr.	kr.
Tilgodehavende renter	255.532	0
Afledte finansielle instrumenter	7.556.581	62.040.729
Øvrige tilgodehavender	305.079.178	52.375.656
	<b>312.891.291</b>	<b>114.416.385</b>

Afledte finansielle instrumenter udgøres pr. 31.12.2023 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. 31.12.2023 pr. kontraktstype/åremål samt indgåede mængder, der pr. kontrakt udgør 5 MW.

Øvrige tilgodehavender, 305 mio.kr., består af udlån til debitor af kortfristet karakter, igangværende projektomkostninger til senere viderefakturering, samt tilgodehavende moms mv.

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende kommende regnskabsår.

## 16 Likvide beholdninger

Af de likvide beholdninger er der pr. 31.12.2023 deponeret 100.271 t.kr. til afregning af engangsomkostning til differenceafregning i forbindelse med koncernens salg af aktiver.

## 17 Andre hensatte forpligtelser

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

## 18 Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

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

## 19 Afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med koncernens salg af vindmøller i 2023 er selskabets beholdning af sikringskontrakter ligeledes frasolgt, hvorfor den bogførte værdi af sikringskontrakter pr. 31.12.2023 udgør 0 kr.

## 20 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	168.541.924	37.334.904	82.970.421	70.722.100
Afledte finansielle instrumenter	0	12.929.828	0	0
Anden gæld	0	0	3.500.000	0
	<b>168.541.924</b>	<b>50.264.732</b>	<b>86.470.421</b>	<b>70.722.100</b>

## 21 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	8.122.550	2.295.011
Ændring i tilgodehavender	176.634.226	(57.678.405)
Ændring i leverandørgæld mv.	(12.402.945)	26.166.892
	<b>172.353.831</b>	<b>(29.216.502)</b>

## 22 Dagsværdioplysninger

	Finansiel elhandel, ej sikring kr.	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	7.556.581	200.685.272
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(54.484.148)	21.876.410

### 23 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	4.273.916	1.076.358

### 24 Eventualaktiver

Som beskrevet i note 2, er der usikkerhed forbundet med indregning og målingen af minkrelaterede aktiver, i alt bogførte værdier på 26.953 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 40.311 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.

### 25 Eventualforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Kautions- og garantiforpligtelser	88.244.388	86.932.332
Andre eventualforpligtelser	14.660.396	26.294.012
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>102.904.784</b>	<b>113.226.344</b>
Kautions- og garantiforpligtelser	88.244.388	82.870.419
Andre eventualforpligtelser	548.820	26.294.012
<b>Eventualforpligtelser over for associerede virksomheder</b>	<b>88.793.208</b>	<b>109.164.431</b>

Kautions- og garantiforpligtelser består i kautitioner 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 og partnerselskaber hvori Jskov Holding 2015 ApS koncernen deltager som kommanditist.

### 26 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 131.421 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 10.404 t.kr. i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 60.705 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev samt skadesløsbrev nom. 9.907 t.kr. i produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 11.525 t.kr.



Til sikkerhed for bankgæld er afgivet sikkerhed i kapitalandele i associerede virksomheder, hvis regnskabsmæssige værdi pr. statusdagen udgør 27.768 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld til Jyske Bank udgørende 0 t.kr. er der stillet sikkerhed i værdipapirer med en kursværdi på 146.679 t.kr. samt i likvider udgørende 553 t.kr.

Der er derudover afgivet transport overfor selskabets kreditinstitut i:

- Elafregninger fra Vindenergi Danmark.
- Udbetalinger hidrørende forsikringssummer vedrørende selskabets produktionsanlæg.
- Tilgodehavender fra de associerede virksomheder, Parkadm K/S samt Lem Kær Byg ApS.

### **27 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## 28 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	Ørnholm	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
Skovgaard BioEnergy A/S	Lemvig	A/S	60,00
Maabjerg Biogas A/S	Holstebro	A/S	84,24
North Sea Hydrogen A/S	Lemvig	A/S	60,00
Power To X AS	Norge	AS	45,00
Klimapark Nees Hede K/S	Lemvig	K/S	60,00
Komplementar Klimapark Nees Hede ApS	Lemvig	ApS	60,00

\* Afstået i året

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>930.131</b>	<b>(170.850)</b>
Personaleomkostninger	2	(74.874)	0
Af- og nedskrivninger	3	(161.872)	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>693.385</b>	<b>(170.850)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	403.722.279	199.117.006
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		1.773.615	208.629
Andre finansielle indtægter		5.909	0
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(2.214.728)	(180.491)
Andre finansielle omkostninger		(1.330.035)	(38.978)
<b>Resultat før skat</b>		<b>402.650.425</b>	<b>198.935.316</b>
Skat af årets resultat	5	206.519	90.825
<b>Årets resultat</b>	6	<b>402.856.944</b>	<b>199.026.141</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

## Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger		40.064.487	0
<b>Materielle aktiver</b>	7	<b>40.064.487</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		963.009.020	577.767.185
<b>Finansielle aktiver</b>	8	<b>963.009.020</b>	<b>577.767.185</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.003.073.507</b>	<b>577.767.185</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	9.247.939
Tilgodehavende skat		20.674.475	80.173
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		239.532.037	81.263.578
<b>Tilgodehavender</b>		<b>260.206.512</b>	<b>90.591.690</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>657.045</b>	<b>4.436</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>260.863.557</b>	<b>90.596.126</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.263.937.064</b>	<b>668.363.311</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2023</b> <b>kr.</b>	<b>2022</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		762.009.020	376.767.185
Overført overskud eller underskud		254.301.609	205.171.144
Forslag til udbytte for regnskabsåret		122.000	117.800
<b>Egenkapital</b>		<b>1.017.032.629</b>	<b>582.656.129</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.000	71.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		239.328.266	47.030.848
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.247.441	166.003
Skyldig skat		0	36.558.744
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	1.880.587
Anden gæld		257.728	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>246.904.435</b>	<b>85.707.182</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>246.904.435</b>	<b>85.707.182</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.263.937.064</b>	<b>668.363.311</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsæssige vilkår	12		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Foreslået ekstra- ordinært udbytte kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	600.000	376.767.185	205.171.144	0	117.800	582.656.129
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	29.286.437	0	0	0	29.286.437
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0	(117.800)	(117.800)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	(9.882.200)	0	(9.882.200)
Valutakursreguleringer	0	(2.773.989)	0	0	0	(2.773.989)
Øvrige egenkapitalposter	0	15.007.108	0	0	0	15.007.108
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(60.000.000)	60.000.000	0	0	0
Årets resultat	0	403.722.279	(10.869.535)	9.882.200	122.000	402.856.944
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>762.009.020</b>	<b>254.301.609</b>	<b>0</b>	<b>122.000</b>	<b>1.017.032.629</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Et af selskabets dattervirksomheder har efter balancedagen overdraget projektet Klimapark Nees Hede for en pris på 10 mio. euro, hvoraf 2 mio. euro er modtaget ved underskrift, 6 mio. euro betales ved FID på projektet, og 2 mio. euro ved afslutning af projektet.

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

## 2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	74.874	0
	<b>74.874</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>

## 3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	161.872	0
	<b>161.872</b>	<b>0</b>

## 4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Årets resultatandel fra tilknyttede virksomheder er væsentligt påvirket af en ekstraordinær avance i forbindelse med salg af vindmøller og ideelle andele i et af selskabets tilknyttede virksomheder. Den ekstraordinære indtægt udgør i alt ca. 350 mio. kr. af den samlede regnskabspost.

## 5 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Regulering vedrørende tidligere år	(7)	(58.578)
Refusion i sambeskatning	(206.512)	(32.247)
	<b>(206.519)</b>	<b>(90.825)</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	122.000	117.800
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	9.882.200	0
Overført resultat	392.852.744	198.908.341
	<b>402.856.944</b>	<b>199.026.141</b>

## 7 Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>
Tilgange	40.226.359
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>40.226.359</b>
Årets afskrivninger	(161.872)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(161.872)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>40.064.487</b>

## 8 Finansielle aktiver

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>
Kostpris primo	201.000.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>201.000.000</b>
Opskrivninger primo	376.767.185
Afgang ved virksomhedssalg o.l.	29.286.437
Valutakursreguleringer	(2.773.989)
Egenkapitalreguleringer	15.007.108
Andel af årets resultat	403.722.279
Udbytte	(60.000.000)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>762.009.020</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>963.009.020</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 9 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.

## 10 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 965.709 t.kr.

## 11 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

## 12 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor). Modervirksomhedens regnskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

## 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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Ved køb af nye virksomheder udføres koncentrationstest til afdækning af om der er tale om køb af en virksomhed eller det kan sidestilles med køb af enkeltaktiver. Dette gøres for hvert enkelt køb og såfremt der er tale om køb af enkeltaktiver tillægges merværdien alene det pågældende aktiv og der indregnes ikke udskudt skat af denne merværdi.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen som en indtægt.

I koncernregnskabet indregnes minoritetsinteresser ved første indregning efter samme principper.

Ved køb af virksomheder, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol, anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskellen mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheder**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **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 og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af egenproduceret strøm indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted ved levering til elnettet. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag. 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 administrativydelse.

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salg fremmede 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.

### **Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### **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 igangværende udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

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 nettorealisationseværdi 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.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i associerede virksomheder er:

Vindmøller: Vindmøller indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

### **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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere 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 dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel. Der indregnes 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.