

VESTFORSYNING VIND A/S

# ÅRSRAPPORT FOR 2018

---

CVR-nr. 38 77 47 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 8/5 2019

Dirigent



Nupark 51, 7500 Holstebro  
Telefon 96 12 73 00  
[vestforsyning@vestforsyning.dk](mailto:vestforsyning@vestforsyning.dk)  
[www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 4. juli 2017 - 31. december 2018	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse 4. juli 2017 - 31. december 2018	13
Noter til årsregnskabet	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 4. juli 2017 - 31. december 2018 for Vestforsyning Vind A/S.

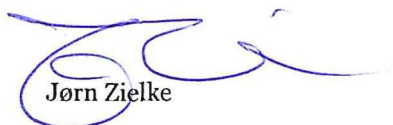
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

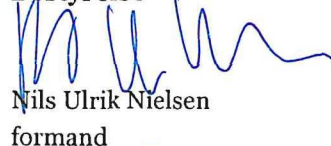
Holstebro, den 25. marts 2019

### Direktion



Jørn Zielke

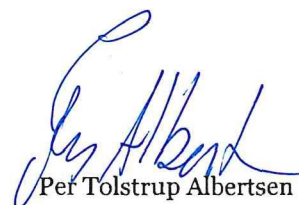
### Bestyrelse



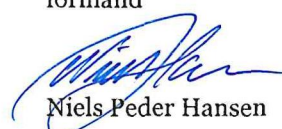
Nils Ulrik Nielsen  
formand



Arne Lægaard



Per Tolstrup Albertsen



Niels Peder Hansen



Anders Grimnitz Jacobsen



Helle Olsen



Bjarne Sørensen



Henrik Lindholt Nielsen



Finn Orvad



Pernille Rüz Bloch



Helle Søkilde Frederiksen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vestforsyning Vind A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 4. juli 2017 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestforsyning Vind A/S for regnskabsåret 4. juli 2017 - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet

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

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 regnskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige place-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Skive, den 25. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Holst

statsautoriseret revisor

mne9397

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Vestforsyning Vind A/S  
Nupark 51  
7500 Holstebro

Telefon: 96127300  
E-mail: [vestforsyning@vestforsyning.dk](mailto:vestforsyning@vestforsyning.dk)  
Hjemmeside: [www.vestforsyning.dk](http://www.vestforsyning.dk)

CVR-nr.: 38 77 47 19  
Regnskabsperiode: 4. juli - 31. december  
Hjemstedskommune: Holstebro

### Bestyrelse

Nils Ulrik Nielsen, formand  
Arne Lægaard  
Per Tolstrup Albertsen  
Niels Peder Hansen  
Anders Grimmnitz Jacobsen  
Helle Olsen  
Bjarne Sørensen  
Henrik Lindholt Nielsen  
Finn Orvad  
Pernille Rüz Bloch  
Helle Søkilde Frederiksen

### Direktion

Jørn Zielke

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
7800 Skive

## Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2017/18</u> TDKK
<b>Hovedtal</b>	
<b>Resultat</b>	
Nettoomsætning	19.444
Bruttofortjeneste	11.118
Resultat af ordinær primær drift	10.805
Resultat før finansielle poster	10.787
Resultat af finansielle poster	-602
Årets resultat	7.945
<b>Balance</b>	
Balancesum	93.028
Egenkapital	67.945
<b>Pengestrømme</b>	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	11.307
- investeringsaktivitet	-88.940
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-88.698
- finansieringsaktivitet	82.580
Årets forskydning i likvider	4.947
<b>Nøgletal i %</b>	
Bruttomargin	57,2%
Overskudsgrad	55,5%
Afkastningsgrad	11,6%
Soliditetsgrad	73,0%
Forrentning af egenkapital	23,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

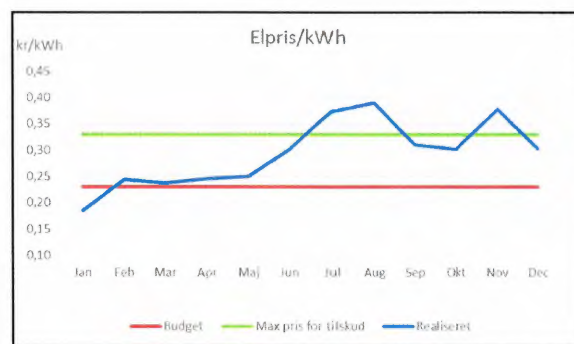
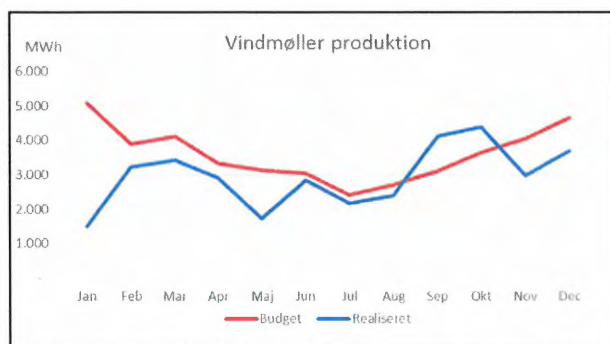
Vestforsyning Vind A/S' formål er at eje og drive vindmølleparken i Gedemose i Holstebro Kommune.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i det første regnskabsår realiseret et resultat på TDKK 7.945.

Der har været tale om et opstartsår, hvor selskabets 6 møller blev tilsluttet elnettet i januar 2018 og løbende blev driftssat i løbet af 1. kvartal. Det var budgetteret med, at vindmøllerne havde været i fuld drift fra og med januar, hvorfor resultatet er lidt lavere end forventet, men stadig tilfredsstillende.

Vindmæssigt har 2018 været et mindre godt vindår, men til gengæld har elprisen været høje. Derfor har omsætningen og indtjeningen været som forventet for 2. – 4. kv.



Etableringsfasen forløb som forventet, og den samlede investering blev ca. DKK 2 mio. lavere end budgetteret.

## Usædvanlige forhold

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

## Forventet udvikling

Der forventes et resultat lidt over 2018, da indkøringsperioden er over, og der således vil være et helt års fuld produktion

## Særlige risici

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Resultatopgørelse 4. juli 2017 - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>19.444</b>
Produktionsomkostninger		-8.326
<b>Bruttoresultat</b>		<b>11.118</b>
Administrationsomkostninger		-313
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>10.805</b>
Andre driftsomkostninger		-18
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>10.787</b>
Finansielle omkostninger		-602
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.185</b>
Skat af årets resultat	1	-2.240
<b>Årets resultat</b>		<b>7.945</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.944
Overført resultat	-2.999
	<b>7.945</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	<u>Note</u>	<u>2018</u> TDKK
Produktionsanlæg og maskiner		85.050
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	2	<b>85.050</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		242
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<b>242</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>85.292</b>
Andre tilgodehavender		324
Periodeafgrænsningsposter		2.465
<b>Tilgodehavender</b>		<b>2.789</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.947</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>7.736</b>
<b>Aktiver</b>		<b>93.028</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2018 TDKK
Selskabskapital		11.400
Overført resultat		45.601
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.944
<b>Egenkapital</b>	4	<b>67.945</b>
Hensættelse til udskudt skat	6	2.124
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.124</b>
Kreditinstitutter		19.028
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	7	<b>19.028</b>
Kreditinstitutter	7	3.552
Leverandører af varer og tjenesteydelser		229
Selskabsskat		125
Anden gæld		25
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>22.959</b>
<b>Passiver</b>		<b>93.028</b>
Resultatdisponering	5	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	10	
Nærtstående parter	11	
Anvendt regnskabspraksis	12	

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>for regnskabs-</u>	<u>TDKK</u>
			<u>året</u>	
			<u>TDKK</u>	
Egenkapital 4. juli	0	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse	11.400	48.600	0	60.000
Årets resultat	0	-2.999	10.944	7.945
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>11.400</b>	<b>45.601</b>	<b>10.944</b>	<b>67.945</b>

## Pengestrømsopgørelse 4. juli 2017 - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> TDKK
Årets resultat		7.945
Reguleringer	8	6.490
Ændring i driftskapital	9	<u>-2.534</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>11.901</b>
Renteudbetalinger og lignende		<u>-602</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.299</b>
Betalt selskabsskat		<u>8</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>11.307</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-88.698
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		<u>-242</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-88.940</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-2.420
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		25.000
Kontant kapitalforhøjelse		<u>60.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>82.580</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>4.947</b>
Likvider 4. juli		<u>0</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.947</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger		<u>4.947</u>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>4.947</b>

## Noter til årsregnskabet

	<u>2017/18</u> TDKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>	
Årets aktuelle skat	116
Årets udskudte skat	<u>2.124</u>
	<u><b>2.240</b></u>
<b>2 Materielle anlægsaktiver</b>	
	Produktionsan- læg og maski- ner <u>TDKK</u>
Kostpris 4. juli	0
Tilgang i årets løb	<u>88.698</u>
Kostpris 31. december	<u>88.698</u>
Ned- og afskrivninger 4. juli	0
Årets afskrivninger	<u>3.648</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.648</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>85.050</b></u>
<b>3 Finansielle anlægsaktiver</b>	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <u>TDKK</u>
Kostpris 4. juli	0
Tilgang i årets løb	<u>242</u>
Kostpris 31. december	<u>242</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>242</b></u>



# Noter til årsregnskabet

## 4 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi</u> TDKK
A-aktier	32.376	8.094.000
B-aktier	13.224	<u>3.306.000</u>
		<u><b>11.400.000</b></u>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 5 Resultatdisponering

	<u>2017/18</u> TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.944
Overført resultat	<u>-2.999</u>
	<u><b>7.945</b></u>

## 6 Hensættelse til udskudt skat

	<u>2018</u> TDKK
Hensættelse til udskudt skat 4. juli	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	<u>2.124</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<u><b>2.124</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<u>2018</u> TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>	
Efter 5 år	3.983
Mellem 1 og 5 år	<u>15.045</u>
Langfristet del	19.028
Inden for 1 år	<u>3.552</u>
	<b><u>22.580</u></b>

### 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<u>2017/18</u> TDKK
Finansielle omkostninger	602
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.648
Skat af årets resultat	<u>2.240</u>
	<b><u>6.490</u></b>

### 9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-2.789
Ændring i leverandører m.v.	<u>255</u>
	<b><u>-2.534</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Vestforsyning A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 11 Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Vestforsyning A/S	Nupark 51, 7500 Holstebro

Koncernrapporten for Vestforsyning A/S kan rekvireres på følgende adresse: Nupark 51, 7500 Holstebro

# Noter til årsregnskabet

## 12 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestforsyning Vind A/S for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

## Noter til årsregnskabet

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Vindmølleanlæg	20 år
----------------	-------

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Noter til årsregnskabet

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i Vindenergi Danmark. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Egenkapital

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

##### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

## Noter til årsregnskabet

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter til årsregnskabet

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$