

# SE BLUE RENEWABLES DK P/S

Mariagervej 58B, 9500 Hobro  
CVR-nr. 31 08 02 31

## Årsrapport 2024

1. juli - 31. december  
19. Regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 12. maj 2025

---

Lasse Yde Holst

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 3

## Erklæringer

Ledelsespåtegning 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 5-7

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal 8

Ledelsesberetning 9-12

## Årsregnskab 1. juli - 31. december

Resultatopgørelse 13

Balance 14-15

Egenkapitalopgørelse 16

Noter 17-23

Anvendt regnskabspraksis 24-27

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	SE BLUE RENEWABLES DK P/S Mariagervej 58B 9500 Hobro
	Telefon: 96 20 70 40 E-mail: info@ewe.dk
	CVR-nr.: 31 08 02 31 Stiftet: 28. november 2007 Kommune: Mariagerfjord Regnskabsår: 1. juli - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Jens Rasmussen, formand Søren Bæk Just Pia Fisker Olesen
<b>Direktion</b>	Søren Bæk Just
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Jeppe Aakjærs Vej 10 9500 Hobro

# Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2024 for SE BLUE RENEWABLES DK P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 12. maj 2025

Direktion:

---

Søren Bæk Just

Bestyrelse:

---

Jens Rasmussen  
Formand

---

Søren Bæk Just

---

Pia Fisker Olesen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Til ejerne af SE BLUE RENEWABLES DK P/S*

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SE BLUE RENEWABLES DK P/S for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli - 31. december 2024 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 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 årsregnskabet

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Hobro, den 12. maj 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Aunbøl  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne8845

## Hoved- og nøgletal

	01.07.24 31.12.24	01.07.23 30.06.24	01.07.22 30.06.23	01.07.21 30.06.22	01.01.21 30.06.21
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat	55.265	66.167	194.718	147.632	21.097
Resultat af primær drift	38.425	30.634	166.998	111.782	1.360
Finansielle poster, netto	23.553	47.548	27.608	12.235	5.547
Årets resultat	61.978	78.182	194.606	124.017	6.907
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.218.523	1.191.914	1.215.122	959.753	929.327
Egenkapital	984.716	927.931	847.541	601.150	493.775
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	80,8	77,9	69,7	62,6	53,1
Egenkapitalforrentning	6,5	8,8	26,9	22,7	1,4

Det bemærkes, at hoved- og nøgletallene for nærværende årsrapport alene indbefatter 6 måneder omfattende perioden 01.07.24 - 31.12.24, idet selskabet har valgt om omlægge regnskabsåret fra 30.06 til 31.12 med regnskabsperioden 01.07.24 - 31.12.24 som omlægningsperioden.

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

Soliditetsgrad: 
$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning: 
$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

SE Blue Renewables DK P/S' hovedaktiviteter er investeringer i vindmøller og solparker, udvikling af vindmølle- og solprojekter samt drift af egne vindmøller. Selskabet drifter i dag alene vindmøller - primært på land - i Danmark.

## Usædvanlige forhold

Selskabet har på en ekstraordinær generalforsamlingen den 21. november 2024 besluttet at omlægge selskabets regnskabsår fra 30. juni til 31. december.

Omlægningsperioden udgør nærværende årsrapport, der løber fra 1. juli 2024 til 31. december 2024. Omlægningen af regnskabsperioden skyldes, at moderselskabet Eurowind Energy A/S tilsvarende har omlagt regnskabsåret til 31. december.

Omlægningen af regnskabsåret bevirker, at resultatopgørelsen alene udgør 6 måneders drift, hvorfor tallene i resultatopgørelsen ikke er direkte sammenlignelige med sammenligningstallene i resultatopgørelsen, som udgør en periode på 12 måneder (perioden 1. juli 2023 - 30. juni 2024).

## Usikkerhed ved indregning og måling

SE Blue Renewables DK P/S' vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2024. Der er foretaget nedskrivningstest baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser.

Den estimerede markedsværdi pr. 31. december 2024 er forbundet med usikkerhed, da den fremtidige elproduktion afhænger af vindforholdene i Danmark. Forventningerne til de fremtidige elpriser er endvidere en væsentlig forudsætning for værdiansættelsen. Elpriserne har været stærkt volatile indenfor de seneste 36 måneder, hvilket bevirker at ledelsens skøn omkring de fremtidige elpriser er forbundet med usikkerhed.

Ledelsen har redegjort for disse skøn og usikkerheder i note 13, hvortil der henvises. Det er ledelsen opfattelse, at de udførte skøn er udført på et objektive grundlag og med passende forsigtighed, og herudover er at betragte som rimelige, realistiske, sagligt begrundede og retvisende i forhold til årsrapporten.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for perioden 1. juli 2024 - 31. december 2024 udgør et overskud på 61,978 mio. kr. og en egenkapital på 984,716 mio. kr.

SE Blue Renewables DK P/S ejer ultimo december 2024 i alt 201 vindmøller med en samlet effekt på 155 MW. Der er i regnskabsperioden 1. juli 2024 - 31. december 2024 afhændet 3 vindmøller med en samlet effekt på 6,9 MW. I forbindelse med afhændelsen af ovennævnte 3 vindmøller har selskabet realiseret en avance på 29,117 mio.kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under regnskabsposten "Andre driftsindtægter".

Spotprisen på el-markedet i Danmark har siden januar 2023 stabiliseret sig i intervallet 44 - 88 øre pr. kWh (gennemsnitlig spotpris pr. måned), hvilket er en betydelig reduktion i forhold til det højeste niveau på 340 øre pr. kWh i august 2022.

# Ledelsesberetning

## **Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Resultatet for perioden 1. juli 2024 - 31. december 2024 blev et driftsoverskud på 61,978 mio. kr. Der var for regnskabsperiode budgetteret med et overskud på 16,658 mio.kr. Afvigelsen, der udgør 45,320 mio. kr., kan primært tilskrives realiseret avance ved afhændelse af 3 vindmøller samt koncerninterne renteindtægter i forbindelse med selskabets udlån til Eurowind Energy A/S.

Der var for perioden 1. juli 2024 - 31. december 2024 budgetteret med en samlet produktion på 136.788 MW til en gennemsnitlig MW-pris på 400 kr., i alt omsætning vedr. elsalg for 54,715 mio.kr.

Som følge af frasalg af vindmøller samt vindmøller, der i perioden har været ude af drift, blev den realiserede produktion kun på 114.239 MW svarende til en produktion der således blev 22.549 MW mindre end budgetteret. Gennemsnitsprisen på 400 kr. pr. MW blev nogenlunde som forventet.

Under de givne forhold anses resultatet for tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør 984,716 mio. kr. pr. 31. december 2024 svarende til en egenkapitalandel på 80,8%.

## **Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

# Ledelsesberetning

## Forretningsmæssige og finansielle risici

SE Blue Renewables DK P/S er påvirket af en række forretningsmæssige og finansielle risici:

### *Produktionsrisiko*

I forbindelse med SEBRs vindmølleportefølje, hvor de fleste vindmøller er omkring 25 år gamle, er der flere risikofaktorer, der kan påvirke den forventede produktion af megawatt (MW). Disse risici kan have indvirkning på vores samlede energiproduktion og økonomiske resultater.

Uforudsete tekniske fejl eller forsinkelser i vedligeholdelse kan reducere vindmøllernes driftstid og dermed deres produktionskapacitet. Ældre vindmøller kan være mere udsatte for tekniske problemer, hvilket gør regelmæssig vedligeholdelse og hurtig reparation af fejl endnu vigtigere for at minimere denne risiko. SEBR tilstræber derfor en høj og stabil rådighedsfaktor. Produktionsrisikoen anses fortsat som værende lav, men stigende i takt med at porteføljen bliver ældre med risiko for havarier.

### *Vindrisiko*

Vindens styrke og konsistens er afgørende for vindmøllernes effektivitet. Uforudsigelige ændringer i vindmønstre, herunder perioder med lav vindhastighed, kan føre til lavere energiproduktion end forventet. Ekstreme vejrforhold som storme, isdannelse eller lynnedslag kan også beskadige vindmøllerne og forårsage driftsstop. Ældre vindmøller kan være mere sårbare over for sådanne miljømæssige påvirkninger. I Danmark har vinden gennem de sidste 35 år dog maksimalt udgjort indeks 113 og minimalt indeks 89 ift et normalt vindår. Over en længere årrække anses vindrisikoen derfor som værende lav.

### *Prisrisiko*

SEBR drifter alene møller i Danmark og er derfor eksponeret mod det følsomme el-spotmarked i Norden - et marked hvor prisen bl.a. er påvirket af, hvorvidt det er et vådt eller tørt år i Norden, prisen på kul, gas og Co2-kvoter m.v. Spotmarkedet i Norden har historisk svinget særledes meget - både i nedadgående og opadgående retning.

Krigen i Ukraine har haft en betydelig indvirkning på energimarkederne, herunder elpriserne. Konflikten har ført til store stigninger i prisen på naturgas, da Rusland har begrænset sine gasleverancer til Europa. Dette har skabt usikkerhed og øget omkostningerne for energiproduktion, hvilket har medført højere elpriser. Den fortsatte usikkerhed omkring gasforsyningen og de høje gaspriser kan fortsat påvirke elpriserne i fremtiden.

Prisrisikoen på spotmarkedet anses derfor som værende høj, men koncernen har implementeret en risikopolitik, der reducerer udsving i koncernens afregningspris de kommende år vha. salg af elproduktion på finansielle kontrakter.

### *Politisk risiko*

Ændringer i miljølovgivning og reguleringer kan påvirke driften og vedligeholdelsen af vindmølleparkerne. Politiske beslutninger om støtteordninger og energipolitik kan også have en indvirkning på rentabiliteten af vindmølleprojekter. Den politiske risiko anses for lav idet stort set alle SEBRs møller er ude af støtteordninger og der i Danmark ikke er tradition for at lovgive med tilbagevirkende kraft, der kunne påvirke de møller der endnu er i støtteordning.

### *Renterisiko*

SEBRs langfristet gældsforpligtelse vedrørende realkredit er indgået med fast rente over lånets løbetid, Øvrige lån er indgået med variable rente, Renterisikoen anses som værende lav.

### *Valutakursrisiko*

Selskabet er disponeret for valutarisici i forbindelse med selskabets transaktioner i EUR. Da Danmark imidlertid siden 1982 har ført en fastkurspolitik overfor euroen vurderes selskabets valutakursrisiko som værende meget lav.

### *Debitorrisiko*

Noget af SEBRs indtjening er i form af tilskud fra den danske stat, mens produktionen hovedsageligt afregnes via Norlys Energy Trading A/S som ejes af koncernen med 50% og Vindenergi Danmark, med hvem koncernen har etableret fornuftige betalingsforpligtelser. Debitorrisikoen anses som værende forholdsvis lav.

# Ledelsesberetning

## Forventninger til fremtiden

Der forventes for regnskabsåret 2025 et resultat af den ordinære drift på 41 mio.kr. under forudsætning af et normalt vindår. Resultatet er afhængigt af produktionen og elpriserne, der kan påvirkes af politiske indgreb samt en række faktorer, der f.eks. indbefatter:

**Vejret:** Temperaturen er en afgørende faktor for markedsprisen på el, idet koldere temperaturer end normalt vil øge efterspørgslen på el og dermed presse elpriserne op.

**Den grønne dagsorden:** Øgede investeringer i grøn energi vil kunne holde elpriserne nede. Dog kan manglende energilagring og eltransportmuligheder skabe flaskehalse på elmarkedet og dermed presse elpriserne op.

**Geopolitik:** Geopolitisk uro kan sende energipriserne op. Særligt gaspriserne spiller en stor rolle for det samlede energimarked og dermed markedsprisen på el.

**Elektrificering:** Øgede investeringer i elbiler og varmepumper vil øge efterspørgslen efter el og dermed øge presset på elnettet, hvilket potentielt kan øge elpriserne.

Der forventes for regnskabsåret 2025 en produktion på 270.115 MW til en gennemsnitlig pris på 485 kr.

## Resultatopgørelse 1. juli - 31. december

	Note	2024 tkr.	2023/24 tkr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	<b>55.265</b>	<b>66.167</b>
Af- og nedskrivninger		-16.840	-35.432
Andre driftsomkostninger		0	-101
<b>Driftsresultat</b>		<b>38.425</b>	<b>30.634</b>
Andre finansielle indtægter	2	29.647	62.672
Andre finansielle omkostninger		-6.094	-15.124
<b>Årets resultat</b>	3	<b>61.978</b>	<b>78.182</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2024 tkr.	30/6 2024 tkr.
VE-anlæg		316.397	366.620
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>316.397</b>	<b>366.620</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>316.397</b>	<b>366.620</b>
<hr/>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		3.674	3.610
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.674</b>	<b>3.610</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		34.464	5.299
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		832.854	806.789
Afledte finansielle instrumenter	5	0	1.909
Andre tilgodehavender		1.711	2.255
Periodeafgrænsningsposter	6	1.194	3.944
<b>Tilgodehavender</b>		<b>870.223</b>	<b>820.196</b>
Likvide beholdninger	7	28.229	1.488
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>902.126</b>	<b>825.294</b>
<hr/>			
<b>Aktiver</b>		<b>1.218.523</b>	<b>1.191.914</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2024 tkr.	30/6 2024 tkr.
Selskabskapital		125.302	125.302
Dagsværdireserve for regnskabsmæssig sikring		-3.284	1.909
Overført resultat		862.698	800.720
<b>Egenkapital</b>		<b>984.716</b>	<b>927.931</b>
<hr/>			
Andre hensatte forpligtelser	8	46.891	48.604
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>46.891</b>	<b>48.604</b>
<hr/>			
Gæld til realkreditinstitutter		41.723	44.389
Gæld til pengeinstitutter		79.873	104.848
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>121.596</b>	<b>149.237</b>
Gæld til realkreditinstitutter		5.559	5.543
Gæld til pengeinstitutter		50.000	51.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.477	9.356
Afledte finansielle instrumenter	5	3.284	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>65.320</b>	<b>66.142</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>186.916</b>	<b>215.379</b>
<hr/>			
<b>Passiver</b>		<b>1.218.523</b>	<b>1.191.914</b>
<hr/>			
Eventualposter mv.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter	12		
Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling	13		
Koncernregnskab	14		
Medarbejderforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse

tkr.	Selskabskapital	Dagsværdi- reserve for regnskabs- mæssig sikring	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juli 2024	125.302	1.909	800.720	927.931
Forslag til resultatdisponering, jf. note 3			61.978	61.978
<b>Bevæg. dagsværdireserver</b>				
Årets værdiregulering		-5.193		-5.193
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>125.302</b>	<b>-3.284</b>	<b>862.698</b>	<b>984.716</b>

---

## Noter

2024  
tkr.                      2023/24  
tkr.

### 1 | Særlige poster

Følgende poster i årsrapporten er som følge af deres størrelse eller art at betegne som særlige poster jvf. årsregnskabsloven §67a.

Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	29.117	0
	<b>29.117</b>	<b>0</b>

### 2 | Andre finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	29.619	61.499
Finansielle indtægter i øvrigt	28	1.173
	<b>29.647</b>	<b>62.672</b>

### 3 | Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	61.978	78.182
	<b>61.978</b>	<b>78.182</b>

### 4 | Materielle anlægsaktiver

tkr.		VE-anlæg
Kostpris 1. juli 2024		930.251
Afgang		-82.322
<b>Kostpris 31. december 2024</b>		<b>847.929</b>
Af- og nedskrivninger 1. juli 2024		563.631
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver		-48.939
Årets afskrivninger		16.840
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>		<b>531.532</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>		<b>316.397</b>

# Noter

## 5 | Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået kontrakter til sikring af fremtidigt elsalg af 96.790 MW. Dagsværdien er indregnet som afledte finansielle instrumenter og udgør pr. 31. december 2024 en forpligtelse på 3.284 tkr.

Sikring af det fremtidige elsalg er et centralt risikostyringsværktøj, der håndteres via selskabets samarbejdsaftaler med Eurowind Energy A/S. Sikringerne foretages ud fra den forventede produktion og har en kort løbetid på op til et år. Dagsværdien er beregnet ud fra handelspriser via NASDAQ på sidste handelsdag den 30. december 2024 og den forventede produktion. Den urealiserede værdiregulering pr. statusdagen udgør et negativt beløb på 5.193 tkr. som er indregnet under egenkapitalen.

Sikringsinstrumenterne påvirker balance og egenkapitalopgørelse således:

	Sikring af elpriser (tkr.)	
Dagsværdi 31. december 2024:		
Forpligtelser		3.284
		<b>3.284</b>
<hr/>		
Årets værdiregulering i egenkapitalen		-5.193
	2024 tkr.	30/6 2024 tkr.
<b>6   Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forsikringer	0	1.058
Omkostninger	1.194	2.886
	<b>1.194</b>	<b>3.944</b>
<hr/>		

## 7 | Likvide beholdninger

Af selskabets likvide beholdninger er 1.313 tkr. deponeret til sikkerhed for selskabets nedtagings- og reetableringsforpligtelser overfor lodsejere vedrørende VE-anlæg.

## Noter

### 8 | Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører nedtagnings- og reetableringsforpligtelser i forbindelse med selskabets vindmøller. Selskabet har pr. statusdagen 201 vindmøller. Af disse 201 vindmøller er 27 vindmøller idriftssat i årene 1990, 1991 og 1992 og fuldt ud afskrevet over vindmøllernes estimerede brugstid, der er skønnet til mellem 31,75 - 32,67 år. Selskabet forventes således, at selskabets nedtagnings- og reetableringsforpligtelser vedrørende disse vindmøller vil blive aktualiseret i løbet af en kortere periode, hvilket kan være indenfor 1 år. Tidspunktet kan dog ikke fastlægges med sikkerhed, da dette afhænger af en række faktorer, herunder mulighed og økonomisk ræsonnement for at forlænge møllernes tekniske levetid ved løbende reparation, vedligehold og servicering samt mulighed og økonomisk ræsonnement for at forlænge jordlejekontrakter hos lodsejere. Nedtagnings- og reetableringsforpligtelserne for ovennævnte 27 vindmøller er skønnet til 3,584 mio.kr.

Selskabet har herudover 73 vindmøller, der er idriftssat i årene 1993, 1994, 1995 og 1996, i hvilken forbindelse selskabets nedtagnings- og reetableringsforpligtelser kan blive aktualiseret indenfor en periode på 1 - 5 år svarende til vindmøllernes estimeret resterende brugstid. Tidspunktet er dog som ovenfor nævnt usikkert, da det afhænger af mulighed og økonomisk ræsonnement for at forlænge møllernes tekniske levetid ved løbende reparation, vedligehold og servicering samt mulighed og økonomisk ræsonnement for at forlænge jordlejekontrakter hos lodsejere.

Nedtagnings- og reetableringsforpligtelserne er skønnet på baggrund af ledelsens erfaringer samt forventninger til omkostningerne forbundet hermed, herunder mandetimer til nedtagning og afmontering af møllen, kran og transportomkostninger, oprydning og bortskaffelse samt nedbrydning af fundament mv. Omkostningerne er skønnet i forhold til møllestørrelse, samt om der er tale om offshore- eller onshore-møller.

### 9 | Langfristede gældsforpligtelser

tkr.	31/12 2024 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2024 gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	47.282	5.559	22.981	49.932
Gæld til pengeinstitutter	129.873	50.000	0	154.848
	<b>177.155</b>	<b>55.559</b>	<b>22.981</b>	<b>204.780</b>

## Noter

	2024 tkr.	30/6 2024 tkr.
<b>10   Eventualposter mv.</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b>		
Selskabet har afgivet garantier i forbindelse med deponeringsforpligtelser overfor lodsejere relateret til indgåede jordlejeaftaler.		
Garantiforpligtelser der endnu ikke er indbetalt til sikringskonto i pengeinstitut udgør	90	90
Garantiforpligtelser der er indbetalt til sikringskonto i pengeinstitut udgør	1.290	1.290
Garantiforpligtelser der endnu ikke er forfalden til betaling udgør	390	390
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>		
Selskabet har indgået en række kontraktlige forpligtelser via serviceaftaler med Vestas og Connected Wind Services omkring løbende serviering af selskabets vindmøller. Disse kontraktlige forpligtelser løber frem til 2038. De kontraktlige forpligtelser er opgjort til 71.608 tkr. pr. 31. december 2024 og 78.304 tkr. pr. 30. juni 2024.	71.608	78.304
Selskabet har indgået lejeaftaler i forbindelse med leje af jord. Den årlige forpligtelse udgør aktuelt 2.436 t.kr. De kontraktlige forpligtelser opgjort i overstemmelse med de kontraktlige opsigelsesvarsler er opgjort til 1.032 tkr. pr. 31. december 2024 og 1.080 tkr. pr. 30. juni 2024.	1.032	1.080
Andre forpligtelser over for tilknyttede virksomheder		
Selskabet har indgået administrationsaftale med Eurowind Asset Management A/S omkring administration af selskabet. Den årlige forpligtelse udgør aktuelt 2.732 t.kr. Kontrakten er uopsigelig frem til 31. december 2025, hvorefter aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Som følge heraf er den kontraktlige forpligtelse opgjort til 5.464 tkr. pr. 31. december 2024 og til 10.099 tkr. pr. 30. juni 2024.	5.464	10.099

## Noter

### 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til Jyske Realkredit er der tinglyst realkreditpantebrev, nom. 75.000 tkr. i selskabets portefølje af VE-anlæg. Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank er der tinglyst ejerpantebreve, nom. 82.080 tkr. i samme.

Til sikkerhed for selskabets nedtagings- og reetableringsforpligtelser overfor lodsejere vedrørende VE-anlæg har selskabet deponeret 1.313 tkr. på sikringskonti hos Nykredit Bank og Jyske Bank. Disse sikringskonti er pantsat primært til sikkerhed for lodsejere og sekundært for ethvert mellemværende med pengeinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der givet transport i tilgodehavender fra Norlys Energy Trading A/S Vindenergi Danmark og Energistyrelsen.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter er der endvidere givet transport i eventuelle tilgodehavender (udbetalinger) fra serviceaftaler samt forsikringssummer på vindmøller.

### 12 | Nærtstående parter

#### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## Noter

### 13 | Oplysninger om væsentlige usikkerheder ved indregning og måling

SE Blue Renewables DK P/S' vindmølleportefølje er optaget til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger pr. 31. december 2024. Der er foretaget nedskrivningstest baseret på forventningerne til den fremtidige produktion, tilskudsordninger samt elprisprognoser.

Den estimerede dagsværdi pr. 31. december 2024 er forbundet med usikkerhed, da den fremtidige indtjening beror på skønnede forventninger til elproduktionen, der afhænger af vindforholdene i Danmark, samt de fremtidige elpriser, der begge er væsentligé forudsætning for værdiansættelsen. Elpriserne har været volatile indenfor de seneste 36 måneder, hvilket bevirker at ledelsens skøn omkring de fremtidige elpriser er forbundet med usikkerhed.

Selskabet forventer som udgangspunkt altid et normalt vindår svarende til vindindeks 100. Erfaringsmæssigt kan et vindår svinge 10 - 15% svarende til vindindeks 85 - 115. På baggrund heraf estimerer selskabet en samlet produktion på 270.115 MW for regnskabsåret 2025. Af hensyn til usikkerheder relateret til vindindeks og produktionsnedetid på vindmøllerne er den forventede produktion reduceret med 15%, hvorefter forventet produktion lagt til grund for nedskrivningstesten udgør 229.598 MW.

Selskabet forventer stigende spotpriser på salg af el i regnskabsåret 2025 og har i forbindelse med nedskrivningstesten anvendt en forventet spotpris på 632 kr. pr. MWh. Af hensyn til usikkerheder relateret til fremtidige afregningspriser er den forventede spotpris reduceret med 20%, hvorefter forventet spotpris lagt til grund for nedskrivningstesten udgør 505 kr. pr. MWh.

Ledelsen har udøvet en række øvrige væsentlige skøn og forudsætninger i forbindelse med nedskrivningstesten, herunder beregning af diskonteringsfaktor (WACC), forventet restlevetid på vindmøller, forventet produktionstab som følge af nedetid, forventede omkostninger til reparation, vedligehold og servicering af vindmøller samt forventede omkostninger til forlængelse af lejeaftaler.

Det er ledelsens opfattelse, at de udøvede skøn er udført på et objektivi grundlag og med passende forsigtighed, og herudover er at betragte som rimelige, realistiske, sagligt begrundede og retvisende i forhold til årsrapporten.

## Noter

### 14 | Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Eurowind Energy A/S, moderselskabet, Hobro, CVR-nr. 30 00 63 48.

	2024	2023/24
<b>15   Medarbejderforhold</b>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	1	1

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SE BLUE RENEWABLES DK P/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af energi indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, lokaler mv.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

#### Skat af årets resultat

Da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtig, indgår det skattemæssige resultat af selskabet i selskabsdeltagernes samlede indkomst- og formueforhold vedrørende regnskabsåret. Årets indkomstskatter indregnes ikke i resultatopgørelsen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

VE-anlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
VE-anlæg	26,8 - 32,8 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger, som er overført fra anlægsaktiver, måles til afskrevet værdi eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede nedtagingsforpligtelser knyttet til vindmøller samt øvrige hensatte forpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt inden for en overskuelig årrække, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes henholdsvis som tilgodehavender og forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der henføres til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, i det omfang betingelserne herfor er opfyldt.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.