

GRONKAER WIND PARK DENMARK K/S

MARIAGERVEJ 58B, 9500 HOBRO

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2022
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 12. april 2023

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 12 April 2023*

Scott Leitch Mackenzie

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 38 98 21 84
CVR NO. 38 98 21 84

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... <i>The Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter..... <i>Notes</i>	13-16
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	17-21

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Gronkaer Wind Park Denmark K/S
Mariagervej 58B
9500 Hobro

CVR-nr.: 38 98 21 84
CVR No.:
Stiftet: 3. oktober 2017
Established: 3 October 2017
Kommune: Mariagerfjord
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Scott Leitch Mackenzie, formand
chairman
Marcello Balasini

Komplementar
General partner

Komplementarselskabet Gronkaer ApS

Kommanditister
Limited partners

Gronkaer Wind Park ApS

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
9500 Hobro

Pengeinstitut
Bank

Ringkøbing Landbobank
Torvet 1
6950 Ringkøbing

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Gronkaer Wind Park Denmark K/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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 4. april 2023
Hobro, 4 April 2023

Bestyrelse:
Board of Directors

Scott Leitch Mackenzie
Formand
Chairman

Today the Board of Directors have discussed and approved the Annual Report of Gronkaer Wind Park Denmark K/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Marcello Balasini

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til ejerne af Gronkaer Wind Park Denmark K/S

*To the Partners of Gronkaer Wind Park
Denmark K/S*

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Gronkaer Wind Park Denmark K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of Gronkaer Wind Park Denmark K/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

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.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management Commentary.

Hobro, den 4. april 2023
Hobro, 4 April 2023

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Torben Aunbøl
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne8845
MNE no.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed gennem investering i vedvarende energi, herunder gennem investering i og drift af vindmølle. Aktiviteten består herudover i levering af den producerede energi til elforsyningen til den bedst opnåelige pris.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's purpose is to run a business through investment in renewable energy, including through investment in and operating a wind turbine. In addition, the activity consists in supplying the energy produced to the electricity supply at the best achievable price.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		55.132.155	25.731.989
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		-5.545.895	-6.630.585
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		49.586.260	19.101.404
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Income from investments in subsidiaries</i>		800	545
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		0	33.201
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	1	-1.926.222	-2.306.080
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		47.660.838	16.829.070
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>		47.594.880	0
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>		800	0
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		65.158	16.829.070
I ALT..... <i>TOTAL</i>		47.660.838	16.829.070

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
Grunde..... <i>Property</i>		17.506.668	18.200.001
VE-anlæg..... <i>Wind turbines</i>		117.607.276	122.311.568
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2	135.113.944	140.511.569
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		4.360	3.560
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	3	4.360	3.560
ANLÆGSAKTIVER NON-CURRENT ASSETS		135.118.304	140.515.129
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		5.542.070	4.636.219
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		3.918.898	4.020.312
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		133.513	150.367
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		315.446	300.911
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.909.927	9.107.809
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>		327.312	327.312
Værdipapirer <i>Current investments</i>		327.312	327.312
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.106.977	6.862.164
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS		11.344.216	16.297.285
AKTIVER ASSETS		146.462.520	156.812.414

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		22.350.000	22.350.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		3.560	0
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		45.987.215	45.924.817
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		68.340.775	68.274.817
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		44.788.866	57.030.636
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	4	44.788.866	57.030.636
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		31.192.504	30.028.710
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.140.375	1.478.251
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		33.332.879	31.506.961
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		78.121.745	88.537.597
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		146.462.520	156.812.414
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 6		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 7		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2022..... <i>Equity at 1 January 2022</i>	22.350.000	0	45.924.817	68.274.817
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		800	65.158	65.958
Overførsel..... <i>Transfer</i>		2.760	-2.760	0
Egenkapital 31. december 2022..... <i>Equity at 31 December 2022</i>	22.350.000	3.560	45.987.215	68.340.775

NOTER
NOTES

			Note
	2022 kr. DKK	2021 kr. DKK	
Andre finansielle omkostninger			1
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.926.222	2.306.080	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.926.222	2.306.080	
 Materielle anlægsaktiver			2
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Grunde <i>Property</i>	VE-anlæg <i>Wind turbines</i>	
Kostpris 1. januar 2022.....	20.800.000	144.006.020	
<i>Cost at 1 January 2022</i>			
Kostpris 31. december 2022.....	20.800.000	144.006.020	
<i>Cost at 31 December 2022</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2022.....	2.599.999	21.694.453	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2022</i>			
Årets afskrivninger	693.333	4.704.291	
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2022.....	3.293.332	26.398.744	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2022</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	17.506.668	117.607.276	
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

3

Financial non-current assets

Kapitalandele i
dattervirk-
somheder
Equity
investments in
group
enterprises

Kostpris 1. januar 2022.....	800
<i>Cost at 1 January 2022</i>	
Kostpris 31. december 2022.....	800
<i>Cost at 31 December 2022</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2022.....	2.760
<i>Revaluation at 1 January 2022</i>	
Årets resultat	800
<i>Profit/loss for the year</i>	
Værdireguleringer 31. december 2022.....	3.560
<i>Revaluation at 31 December 2022</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022.....	4.360
<i>Carrying amount at 31 December 2022</i>	

Langfristede gældsforpligtelser

4

Long-term liabilities

	31/12 2022 gæld i alt 31/12 2022 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2021 gæld i alt 31/12 2021 total liabilities
Gæld til pengeinstitutter.....	57.308.634	12.519.768	27.161.456	69.550.250
<i>Bank debt</i>				
	57.308.634	12.519.768	27.161.456	69.550.250

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****5***Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Selskabet har indgået en Managementaftale med K/S Vindpark Grønkær Infrastruktur.

Der er indgået serviceaftale med Vestas Northern Europe A/S. Aftalen løber fra 19 marts 2018 til 18. marts 2038.

Selskabet har indgået en Komplementaraftale med Komplementarselskabet Gronkaer ApS om at være komplementar for selskabet.

Selskabet har indgået Administrationsaftale med Eurowind Asset Management A/S omkring administration af ovennævnte selskab. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

*The company has entered into a Management Agreement with K/S Vindpark Handest Hede Infrastructure.**A service agreement has been signed with Vestas Northern Europe A/S. The agreement runs from 19. March 2018 to 18. March 2038.**The company has entered into a Complementary Agreement with Komplementarselskabet Gronkaer ApS to be complementary to the company.**The company has entered into an Administration Agreement with Eurowind Asset Management A/S regarding administration of the above company. The agreement can be terminated at 6 months' notice.***Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****6***Charges and securities*

Der er stillet sikkerheder i form af transport i elafregninger og forsikringssum til selskabets pengeinstitut.

Der er overfor pengeinstitut afgivet pantsætningsforbud.

Kommanditistanparter i kapitalandele er pantsat.

Selskabet har afgivet pant i enkle af selskabets bankkonti.

Der er pantebrev til pengeinstitut på 169.180 tkr. i grunde og bygninger.

*Collateral has been provided in the form of transport in electricity bills and insurance sum to the company's financial institution.**A pledge ban has been issued against the bank.**Limited partners in capital shares are pledged.**The company has placed a pledge on some of the company's bank accounts.**There are mortgage deeds for banks of DKK 169.180 thousand in land and buildings.*

NOTER
NOTES

Note

	2022	2021	
Medarbejderforhold			7
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	
<i>Average number of employees</i>			

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Gronkaer Wind Park Denmark K/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der er foretaget ændring af regnskabsmæssig skøn vedrørende forventede brugstider for selskabets vindmølle anlæg, idet den forløbne årrække har vist, at brugstiderne må skønnes længere end hidtil antaget. Den revurderede brugstid for vindmøller anlæg er 30 år mod tidligere 25 år fra idriftsættelse datoen. Revurderingen medfører en reduktion af årets afskrivninger på 1.052 tkr. og en forøgelse af årets resultat og egenkapital på 1.052 tkr.

The Annual Report of Gronkaer Wind Park Denmark K/S for 2022 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Change of accounting estimates

A change has been made to the accounting estimate regarding expected useful lives for the company's wind turbine plant, as the past number of years has shown that the useful lives must be estimated to be longer than previously assumed. The reassessed useful life for wind turbine installations is 30 years against the previous 25 years from the commissioning date. The revaluation entails a reduction of the year's depreciation of DKK ('000) 1.052 and an increase of the year's result and equity of DKK ('000) 1.052.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT

Net revenue

Net revenue from sale of electricity is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Driftsomkostninger

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

Operating costs

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

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, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde, 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.

Income from investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

As the company is not taxable independently, the tax result of the company is included in the total income and wealth of the company participants for the financial year. Income tax for the year is not recognized in the income statement.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land, wind turbines are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Grunde..... <i>Land</i>	30 år	0 %
VE-anlæg..... <i>Wind turbines</i>	30 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.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Financial non-current assets

Investments in are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Nettoopskrivning af kapitalandele i overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiaries deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities

Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.