

**Kuling ApS**  
Fiskergade 66  
8000 Aarhus C  
CVR-nr. 26877660

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.05.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Erik Martinussen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse for 2018	5
Balance pr. 31.12.2018	6
Egenkapitalopgørelse for 2018	8
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	11

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Kuling ApS  
Fiskergade 66  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26877660

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Direktion

Erik Martinussen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Kuling ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Vi anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 01.01.2018 - 31.12.2018 for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27.05.2019

### Direktion

Erik Martinussen

## Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

### Til den daglige ledelse i Kuling ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Kuling ApS for regnskabsperioden Kuling ApS på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 vedrørende opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere delårsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorers etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller review konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aarhus, den 27.05.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er investering i ejerandele i virksomheder inden for vindmøllebranchen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 2.789 t.kr., hvilket er som forventet.

Ledelsen er opmærksom på, at mere end 50% af anpartskapitalen er tabt. Det er ledelsens opfattelse, at selskabets egenkapital vil blive reableret ved realiseringen af de vindprojekter, som selskabet direkte og indirekte udvikler.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregningen og målingen af selskabets investeringer i udviklingsprojekter indenfor vindenergi samt de tilhørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnet med 9.713 t.kr. og andre tilgodehavender indregnet med 234 t.kr. er behæftet med usikkerhed.

Tilbagebetalingen er afhængig af, at et eller flere af de underliggende vindmølleprojekter kan færdigudvikles, myndighedsgodkendes i fuldt omfang og herefter realiseres med positivt resultat, hvilket ledelsen på baggrund af indgåede aftaler, indtil videre opnåede myndighedsgodkendelser og -tilladelser samt projekternes generelle fremdrift anser for realistisk.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Administrationsomkostninger		(7.499)	(11.540)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.499)</b>	<b>(11.540)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.798.343)	1
Andre finansielle indtægter		18.322	16.896
Andre finansielle omkostninger		(1.656)	(500)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.789.176)</b>	<b>4.857</b>
Skat af årets resultat	3	0	759
<b>Årets resultat</b>		<b>(2.789.176)</b>	<b>5.616</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(2.789.176)	5.616
		<b>(2.789.176)</b>	<b>5.616</b>

**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		56.829	56.829
Kapitalandele i associerede virksomheder		9.656.050	12.454.393
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>9.712.879</b>	<b>12.511.222</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>9.712.879</b>	<b>12.511.222</b>
Andre tilgodehavender	5	234.497	216.174
<b>Tilgodehavender</b>		<b>234.497</b>	<b>216.174</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.251</b>	<b>5.751</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>239.748</b>	<b>221.925</b>
<b>Aktiver</b>		<b>9.952.627</b>	<b>12.733.147</b>



**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		<u>(3.189.559)</u>	<u>(400.383)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(3.064.559)</u></b>	<b><u>(275.383)</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.875	6.250
Anden gæld		<u>13.010.311</u>	<u>13.002.280</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>13.017.186</u></b>	<b><u>13.008.530</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>13.017.186</u></b>	<b><u>13.008.530</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>9.952.627</u></b>	<b><u>12.733.147</u></b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Personaleomkostninger	2		
Eventualforpligtelser	6		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	(400.383)	(275.383)
Årets resultat	0	(2.789.176)	(2.789.176)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>(3.189.559)</b>	<b>(3.064.559)</b>

## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

Indregningen og målingen af selskabets investeringer i udviklingsprojekter indenfor vindenergi samt de tilhørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnet med 9.713 t.kr. og andre tilgodehavender indregnet med 234 t.kr. er behæftet med usikkerhed.

Tilbagebetalingen er afhængig af, at et eller flere af de underliggende vindmølleprojekter kan færdigudvikles, myndighedsgodkendes i fuldt omgang og herefter realiseres med positivt resultat, hvilket ledelsen på baggrund af indgåede aftaler, indtil videre opnåede myndighedsgodkendelser og -tilladelser samt projekternes generelle fremdrift anser for realistisk.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

Virksomheden beskæftiger ingen medarbejdere udover direktionen.

	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>(759)</u>
	<u>0</u>	<u>(759)</u>

	<u>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</u>	<u>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</u>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	<u>56.829</u>	<u>12.454.393</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>56.829</u>	<u>12.454.393</u>
Andel af årets resultat	<u>0</u>	<u>(2.798.343)</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u>0</u>	<u>(2.798.343)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>56.829</u>	<u>9.656.050</u>

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Forest Intertec A/S	Aarhus	A/S	50,0
DK-Thai ApS	Aarhus	ApS	80,0

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Hydroser S.r.l.	Italien	S.r.l.	50,0
Thai Windpower Co. Ltd.	Bangkok	Ltd.	20,0
Asiawind Limited	Bangkok	Ltd.	15,1
Ventoitalia ApS	Roskilde	ApS	20,0
Puffin ApS	Aarhus	ApS	50,0

### 5. Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos samarbejdspartnere i forbindelse med vindmølleprojekter i Hydroser S.r.l.

### 6. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Wind Holding I ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder samt nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab, som er administrationselskab i sambeskatningen, og alle øvrige danske koncernselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Tilgodehavender

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### Andre finansielle forpligtelser

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