

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

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent

Navn: Erik Martinussen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	7
Balance pr. 31.12.2016	8
Egenkapitalopgørelse for 2016	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Kuling ApS
Fiskergade 66
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26877660
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Derudover indstiller vi til generalforsamlingen, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ligeledes ikke revideres.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den

Direktion

Erik Martinussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Kuling ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kuling ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 til årsregnskabet, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed forbundet med indregning og måling af selskabets investeringer i kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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, fortager 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, bedviste 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 den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor

Søren Lassen
statsautoriseret revisor

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 6 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 reetableret 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 200 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.

Indregning og målingen af selskabets investering i associerede virksomheder indregnet med 2.798 t.kr. er behæftet med usikkerhed, da tilbagebetaling er afhængig af, at retssag mod de italienske myndigheder falder ud til selskabets fordel. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er det ledelsens forventning, at retssagen falder ud til selskabets fordel, og at det samlede honorar fra retssagen væsentligt overstiger den indregnede værdi.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Administrationsomkostninger		<u>(6.250)</u>	<u>(6.250)</u>
Driftsresultat		<u>(6.250)</u>	<u>(6.250)</u>
Andre finansielle indtægter		16.253	15.828
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(20.445)</u>	<u>(21.407)</u>
Resultat før skat		<u>(10.442)</u>	<u>(11.829)</u>
Skat af årets resultat	3	<u>4.800</u>	<u>4.484</u>
Årets resultat		<u>(5.642)</u>	<u>(7.345)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(5.642)</u>	<u>(7.345)</u>
		<u>(5.642)</u>	<u>(7.345)</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		56.829	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		12.454.393	0
Finansielle anlægsaktiver	4	<u>12.511.222</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver		<u>12.511.222</u>	<u>0</u>
Andre tilgodehavender	5	199.589	184.597
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		5.022	4.725
Tilgodehavender		<u>204.611</u>	<u>189.322</u>
Likvide beholdninger		<u>6.251</u>	<u>6.751</u>
Omsætningsaktiver		<u>210.862</u>	<u>196.073</u>
Aktiver		<u>12.722.084</u>	<u>196.073</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		(405.999)	(400.357)
Egenkapital		(280.999)	(275.357)
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.250	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	458.930
Anden gæld		12.996.833	0
Kortfristede gældsforpligtelser		13.003.083	471.430
Gældsforpligtelser		13.003.083	471.430
Passiver		12.722.084	196.073
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	6		
Koncernforhold	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	125.000	(400.357)	(275.357)
Årets resultat	0	(5.642)	(5.642)
Egenkapital ultimo	125.000	(405.999)	(280.999)

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 200 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.

Indregning og målingen af selskabets investering i associerede virksomheder indregnet med 2.798 t.kr. er behæftet med usikkerhed, da tilbagebetaling er afhængig af, at retssag mod de italienske myndigheder falder ud til selskabets fordel. På tidspunktet for regnskabsaflæggelsen er det ledelsens forventning, at retssagen falder ud til selskabets fordel, og at det samlede honorar fra retssagen væsentligt overstiger den indregnede værdi.

	2016	2015
	kr.	kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	18.684	17.643
Øvrige finansielle omkostninger	<u>1.761</u>	<u>3.764</u>
	<u>20.445</u>	<u>21.407</u>
	2016	2015
	kr.	kr.
3. Skat af årets resultat		
Regulering vedrørende tidligere år	222	241
Refusion i sambeskatning	<u>(5.022)</u>	<u>(4.725)</u>
	<u>(4.800)</u>	<u>(4.484)</u>
	Kapital-	Kapital-
	andele i	andele i
	tilknyttede	associerede
	virk-	virk-
	somheder	somheder
	kr.	kr.
4. Finansielle anlægsaktiver		
Tilgange	<u>56.829</u>	<u>12.454.393</u>
Kostpris ultimo	<u>56.829</u>	<u>12.454.393</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>56.829</u>	<u>12.454.393</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 indgik i en dansk sambeskatning med Majus ApS som administrationselskabet frem til d. 30.12.2016. Selskabet indgår herefter i en dansk sambeskatning med Wind Holding I ApS som administrationselskab.

Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter 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, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation:

- Gæld, der ikke er relateret til personale og offentlige myndigheder, er præsenteret under leverandørgæld, idet beløbet tidligere var indregnet under anden gæld. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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.

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 renteomkostninger, herunder renteomkostninger 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 indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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