

# **K/S Wind Partner 38**

Københavnsvej 4, 4000 Roskilde  
CVR-nr. 28 66 07 74

## **Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.04.16

Lisbeth Davids  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis	11 - 14
Noter	15 - 16

---

---

**Selskabet**

---

K/S Wind Partner 38  
c/o Momentum Gruppen A/S  
Københavnsvej 4  
4000 Roskilde  
Hjemsted: Roskilde  
CVR-nr.: 28 66 07 74

---

**Bestyrelse**

---

Kim Madsen  
Ole Aage Hansen

---

**Ledelse**

---

Kim Madsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for K/S Wind Partner 38.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 14. marts 2016

**Ledelsen**

Kim Madsen

**Bestyrelsen**

Kim Madsen

Ole Aage Hansen

**Til ejerne i K/S Wind Partner 38****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Wind Partner 38 for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**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.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

**Forbehold***Grundlag for afkræftende konklusion*

Ledelsen har i note 1 anført betingelserne for, at selskabet kan fortsætte sin drift og dermed

begrundet, hvorfor selskabets årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Vi tager forbehold for grundlaget for regnskabsaflæggelsen, da forudsætningerne for fortsat drift efter vores opfattelse ikke er til stede. Årsregnskabet burde derfor være aflagt efter realisationsprincippet. Årets resultat og egenkapitalen vil efter vores skøn blive reduceret væsentligt, såfremt årsregnskabet aflægges efter realisationsprincippet.

**Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at generalforsamlingen ikke bør godkende årsrapporten.

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Som det fremgår af den afkræftende konklusion, er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aarhus, den 14. marts 2016

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen  
Statsaut. revisor

### Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive 5 stk. tysk opstillede Nordex N 54 vindmøller i vindmølleparken Jabel-Wittstock i delstaten Brandenburg, Tyskland.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -4.998.459 mod DKK -1.236.911 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -12.710.881.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Selskabet er i dialog med banken omkring mulighederne for afvikling af bankengagementet. Engagementet vil ikke kunne afvikles fuldt ud ved den nuværende indtjening fra driften. Der vil derfor fortsat ske løbende indbetaling af resthæftelse fra investorerne. Den bankgæld, som selskabets tyske datterselskab har, forventes indfriet i løbet af 2016. Herefter påbegyndes afdrag af den danske bankgæld. Det forventes, at banken fremadrettet accepterer afvikling med den likviditet, som møllerne genererer, løbende fuld indbetaling af resthæftelserne og eventuel likviditet fra salg/skrotning af møllerne.

Forholdet er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen ikke afklaret. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed om, hvorvidt der kan skabes relevante finansielle rammer for selskabets fortsatte drift.

Årets resultat i datterselskabet er påvirket af en nedskrivning af værdien af selskabets møller. Der er foretaget en overordnet opgørelse af kapitalværdien af møllernes indtjening i den resterende periode med garanteret elafregningspris (til og med 2021). Som følge af den faldende markedspris på el er der ikke indregnet en værdi af indtjening efter udløbet af garantiperioden. Resultatet heraf er, at værdien af møllerne er nedskrevet med 4.215.000 DKK, hvorefter møllerne er værdiansat til 5.555.000 DKK. Hvis markedsprisen på el stiger, kan kapitalværdien af møllerne være højere end den nedskrevne værdi.

Regnskabet er aflagt under en forudsætning om fortsat drift. Det skyldes, at ledelsen vurderer, at selskabets kreditorer vil opnå den bedst mulige dækning af deres gæld ved at driften fortsættes. Dette giver de bedste rammer for at mulighederne for salg eller fortsat drift undersøges. Ledelsen vurderer ikke, at en ændring af regnskabet til realisationsprincip vil ændre værdierne i regnskabet væsentligt, da anlægsaktiverne som anført er nedskrevet til skønnet kapitalværdi og der ikke forventes væsentlige yderligere forpligtelser

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b>	<b>-87.825</b>	<b>-94.000</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-4.339.686	-589.207
<sup>2</sup> Andre finansielle indtægter	-5.432	17.336
Andre finansielle omkostninger	-565.516	-571.040
<b>Årets resultat</b>	<b>-4.998.459</b>	<b>-1.236.911</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-4.998.459	-1.236.911
<b>I alt</b>	<b>-4.998.459</b>	<b>-1.236.911</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.532.452	5.886.062
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.532.452</b>	<b>5.886.062</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.532.452</b>	<b>5.886.062</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.622.390	2.482.358
	Andre tilgodehavender	16.038	9.684
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.638.428</b>	<b>2.492.042</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.638.428</b>	<b>2.492.042</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.170.880</b>	<b>8.378.104</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		DKK	DKK
Selskabskapital		12.832.195	11.967.259
Overført resultat		-25.543.076	-20.544.617
<b>4 Egenkapital i alt</b>		<b>-12.710.881</b>	<b>-8.577.358</b>
Gæld til kreditinstitutter		16.857.879	16.924.841
Anden gæld		23.882	30.621
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>16.881.761</b>	<b>16.955.462</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>16.881.761</b>	<b>16.955.462</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.170.880</b>	<b>8.378.104</b>

5 Sikkerhedsstillelser

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

### **Skatter**

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsrapporten, idet aktuel og udskudt skat påhviler kommanditisterne og komplementaren.

## BALANCE

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Egenkapital**

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

## 1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er følgende usikkerhed om going concern væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet er i dialog med banken omkring mulighederne for afvikling af bankengagementet. Engagementet vil ikke kunne afvikles fuldt ud ved den nuværende indtjening fra driften. Der vil derfor fortsat ske løbende indbetaling af resthæftelse fra investorerne. Den bankgæld, som selskabets tyske datterselskab har, forventes indfriet i løbet af 2016. Herefter påbegyndes afdrag af den danske bankgæld. Det forventes, at banken fremadrettet accepterer afvikling med den likviditet, som møllerne genererer, løbende fuld indbetaling af resthæftelserne og eventuel likviditet fra salg/skrotning af møllerne.

Forholdet er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen ikke afklaret. Der er som følge heraf væsentlig usikkerhed om, hvorvidt der kan skabes relevante finansielle rammer for selskabets fortsatte drift..

	2015	2014
	DKK	DKK

## 2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.754	2.461
Valutakursgevinst	-8.186	14.875
I alt	-5.432	17.336

## 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Windpark Jabel-Wittstock GmbH & Co. Betriebs-KG, Tyskland	100%

#### 4. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Overført resultat
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>		
Saldo pr. 01.01.14	10.767.606	-19.307.706
Kapitalforhøjelse	1.199.653	0
Forslag til resultatdisponering	0	-1.236.911
Saldo pr. 31.12.14	11.967.259	-20.544.617

#### *Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15	11.967.259	-20.544.617
Kapitalforhøjelse	864.936	0
Forslag til resultatdisponering	0	-4.998.459
Saldo pr. 31.12.15	12.832.195	-25.543.076

Selskabets stamkapital er fordelt på 16.000.000 anpart er a kr. 1. Heraf er indbetalt kr. 12.832.195 pr. 31.12.15.

Den ansvarlige deltager i selskabet er Komplementaranpartsselskabet Wind Partner 38, der som komplementar hæfter ubegrænset og direkte for selskabets forpligtelser.

Kommanditisternes hæftelse udgør kr. 1 pr. anpart med fradrag af kontant indbetalinger på anparten, men med tillæg af ikke-udloddet overskud. Hæftelsen er personlig solidarisk, dog begrænset til en tegnede anpart. Bestyrelsen kan indrømme den enkelte långiver/garantistiller sikkerhed i hæftelsen, ligesom den enkelte långiver/garantistiller kan kræve yderligere hæftelse.

#### 5. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har givet transport i kommanditisternes resthæftelse over for debitor, dvs. stamkapitalen med fradrag for kontante indskud.