

K/S Wind Partner 38

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

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.05.18

Kristian Månsson
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 7 |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Resultatopgørelse | 9 |
| Balance | 10 - 11 |
| Egenkapitalopgørelse | 12 |
| Noter | 13 - 17 |

Selskabet

K/S Wind Partner 38
Københavnsvej 4
4000 Roskilde
CVR-nr.: 28 66 07 74
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Ledelse

Kim Madsen

Bestyrelse

Kim Madsen
Ole Aage Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 29. april 2018

Ledelsen

Kim Madsen

Bestyrelsen

Kim Madsen

Ole Aage Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ejeren i K/S Wind Partner 38

Afkræftende konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Wind Partner 38 for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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 afkræftende 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 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 rea-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

listisk 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 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. Som det fremgår af afsnittet "Afkæftende konklusion", er det dog vores opfattelse, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Aarhus, den 29. april 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Carsten Andersen

Statsaut. revisor
MNE-nr. mne27703

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på EUR -3.819 mod EUR -141.153 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på EUR -1.618.089.

Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

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. 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.

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 er nedskrevet til skønnet kapitalværdi og der ikke forventes væsentlige yderligere forpligtelser.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Resultatopgørelse

| Note | | 2017 EUR | 2016 EUR |
|------|---|----------------|-----------------|
| | Bruttotab | -10.321 | -14.176 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 69.001 | -58.218 |
| 2 | Andre finansielle indtægter | 0 | 194 |
| 3 | Andre finansielle omkostninger | -62.499 | -68.953 |
| | Årets resultat | -3.819 | -141.153 |

Forslag til resultatdisponering

| | | | |
|--|-------------------|---------------|-----------------|
| | Overført resultat | -3.819 | -141.153 |
| | I alt | -3.819 | -141.153 |

| AKTIVER | | 31.12.17 | 31.12.16 |
|--|--|----------------|----------------|
| Note | | EUR | EUR |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 216.143 | 147.142 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | 216.143 | 147.142 |
| Anlægsaktiver i alt | | 216.143 | 147.142 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 414.643 | 450.028 |
| Andre tilgodehavender | | 2.910 | 1.954 |
| Tilgodehavender i alt | | 417.553 | 451.982 |
| Omsætningsaktiver i alt | | 417.553 | 451.982 |
| Aktiver i alt | | 633.696 | 599.124 |

| PASSIVER | | 31.12.17 | 31.12.16 |
|-----------------|--|-------------------|-------------------|
| | | EUR | EUR |
| Note | | | |
| | Selskabskapital | 1.949.792 | 1.852.656 |
| | Overført resultat | -3.567.881 | -3.564.062 |
| | Egenkapital i alt | -1.618.089 | -1.711.406 |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 2.245.608 | 2.300.010 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 2.947 | 5.362 |
| | Anden gæld | 3.230 | 5.158 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 2.251.785 | 2.310.530 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 2.251.785 | 2.310.530 |
| | Passiver i alt | 633.696 | 599.124 |

4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i EUR | Selskabskapital | Overført resultat |
|--|-----------------|-------------------|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 | | |
| Saldo pr. 01.01.16 | 1.719.609 | -3.422.909 |
| Kapitalforhøjelse | 133.047 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -141.153 |
| Saldo pr. 31.12.16 | 1.852.656 | -3.564.062 |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 | | |
| Saldo pr. 01.01.17 | 1.852.656 | -3.564.062 |
| Kapitalforhøjelse | 97.136 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -3.819 |
| Saldo pr. 31.12.17 | 1.949.792 | -3.567.881 |

Selskabets stamkapital er fordelt på 16.000.000 anpart er a DKK 1, svarende til EUR 2.152.157. Heraf er indbetalt EUR 1.949.792 pr. 31.12.17.

Den ansvarlige deltager i selskabet er Komplementaranpartsselskabet Wind Partner 38, der som komplementar hæfter ubegrænset og direkte for selskabets forpligtelser. Kommanditisternes hæftelse udgør DKK 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 tegne anpart. Bestyrelsen kan indrømme den enkelte långiver/garantistiller sikkerhed i hæftelsen, ligesom den enkelte långiver/garantistiller kan kræve yderligere hæftelse.

1. Væsentlig usikkerhed om fortsat drift

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. 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.

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 er nedskrevet til skønnet kapitalværdi og der ikke forventes væsentlige yderligere forpligtelser.

| | 2017 | 2016 |
|--|------|------|
| | EUR | EUR |

2. Finansielle indtægter

| | | |
|----------------------------------|---|-----|
| Renter, tilknyttede virksomheder | 0 | 194 |
|----------------------------------|---|-----|

3. Finansielle omkostninger

| | | |
|----------------------------------|--------|--------|
| Renter, tilknyttede virksomheder | 100 | 0 |
| Renteomkostninger i øvrigt | 62.339 | 60.166 |
| Valutakurstab | 60 | 8.787 |
| I alt | 62.499 | 68.953 |

4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

5. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt 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.

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 euro.

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 valuta-

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

kurs. 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 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 til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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

BALANCE

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, hvis væsentligste post er afskrivning på anlægsaktiver, hvilket sker over 20 år.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

5. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Egenkapital**

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.