

K/S Difko Cormainville VII

Sønderlandsgade 44, 7500 Holstebro

CVR nr. 30 36 56 66

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets
generalforsamling den 20. maj 2016.

*Approved on the Company's Annual
General Meeting on 20th of May 2016.*

Dirigent: _____
(Chairman of the General Meeting)

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	3
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's statements</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Pantsætninger og eventualforpligtelser <i>Pledges and contingent liabilities</i>	18
Noter <i>Notes</i>	20

Selskabsoplysninger

Selskab

K/S Difko Cormainville VII
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
CVR-nr.: 30 36 56 66
Hjemstedskommune: Holstebro
9. regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Selskabets komplementar

Kodif Cormainville VII-VIII ApS

Komplementarens bestyrelse

Søren Holmstrøm Degn
Michael Zimmermann Petersen
Jørgen Ingeman

Komplementarens direktion

Jørgen Ingeman

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 77 12 31

Company details

Company

*K/S Difko Cormainville VII
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
Central Business Registration No 30 36 56 66
Registered in: Holstebro
9th financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

The general partner of the company

Kodif Cormainville VII-VIII ApS

Supervisory Board of the general partner

*Søren Holmstrøm Degn
Michael Zimmermann Petersen
Jørgen Ingeman*

Executive Board of the general partner

Jørgen Ingeman

Company Auditors

*PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR No. 33 77 12 31*

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt og godkendt årsrapport for K/S Difko Cormainville VII for regnskabsåret 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 2. maj 2016.

Som komplementar

Kodif Cormainville VII-VIII ApS

Direktion

Jørgen Ingeman

Bestyrelse

Søren Holmstrøm Degn
formand (chairman)

Michael Zimmermann Petersen

Jørgen Ingeman

Management's statement

We have today presented and approved the annual report of K/S Difko Cormainville VII for the financial year 2015.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies appropriate for the Annual Report to provide a true and fair view of the Company's assets, liabilities and equity, financial position and result.

We recommend the Annual Report for adoption at the Annual General Meeting.

Holstebro, the 2nd of May 2016.

As General Partner

Kodif Cormainville VII-VIII ApS

Executive Board

Jørgen Ingeman

Supervisory Board

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's statements*

Til kommanditisterne i K/S Difko Cormainville VII

To the limited partners of K/S Difko Cormainville VII

Påtegning på årsregnskabet

Management's endorsement on the annual report

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Difko Cormainville VII for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual report of K/S Difko Cormainville VII for the financial year 1 January - 31 December 2015 which includes accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the annual report in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to ensure a preparation and fair presentation of the annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Independent Auditor's statements - continued

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on this annual report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the annual report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and whether the accounting estimates made by Management are reasonable, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

**Den uafhængige revisors erklæringer
- fortsat**

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Herning, den 2. maj 2016.

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 77 12 31

Poul Spencer Poulsen
Statsautoriseret revisor
(state-authorised public accountant)

***Independent Auditor's statements
- continued***

Opinion

In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the financial position of the Company at and of its financial performance for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit performed of the annual report. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the annual report.

Herning, the 2nd of May 2016.

Henning Jager Neldeberg
Statsautoriseret revisor
(state-authorised public accountant)

Ledelsesberetning

Aktivitet

Selskabets formål er at eje og drive vindmøller i Frankrig. Dette sker gennem 50%-ejerskab af Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, Frankrig, der har opført og driver 12 Vestas V80 – 2 MW vindmøller i La Beauce i Midtfrankrig.

Møllerne har i 2015 produceret 59.124.252 kWh mod budgetteret 60.067.893 kWh. Indeks i forhold til budget lå på 98,43%

Økonomisk udvikling

Årets resultat blev et overskud på DKK 4.088.803.

I årets resultat indgår resultat af datterselskabet Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. Resultatet i datterselskabet er påvirket negativt af en lavere vindproduktion end forventet.

Bestyrelsen anser det opnåede resultat for tilfredsstillende under hensyntagen til de givne vindforhold i år 2015.

Egenkapitalen udgør DKK 23.817.786 pr. 31. december 2015.

Der henvises til note 1 for ledelsens vurdering af væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Management's Review

Operation

The Company's purpose is to own and operate wind turbines in France. This is done through 50% ownership of Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, France, which has erected and operates 12 Vestas V80 - 2 MW wind turbines in La Beauce in central France.

In 2015 the turbines produced 59,124,252 kWh compared to a budget production of 60,067,893 kWh. The availability rate was 98,43%

Financial development

The result for the year is a profit of DKK 4,088,803.

The result for the year includes earnings of the subsidiary Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. The results of the subsidiary is negatively affected by a lower wind production than expected.

The Board considers the achieved result satisfactory taking into account the given wind conditions of 2015.

The equity amounts to DKK 23.817.786 pr. 31. december 2015.

For management's evaluation of significant accounting estimates and judgements please see note 1.

Ledelsesberetning

- fortsat

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til underskrivelsen af årsrapporten ikke indtruffet begivenheder, som ændrer på vurderingen af årsrapporten.

Fremtiden

Selskabet forventer et positivt resultat i det kommende år.

Management's Review

- continued

Events after the balance sheet date

From the balance sheet date to this date no events have occurred which would influence the assessment of the annual report.

Outlook

The company expects a profit in the coming year.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Årsrapporten aflægges i DKK.

De anvendte regnskabs- og vurderingsmetoder, som er uændrede i forhold til tidligere år, er som følger:

Generelt

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser 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.

Accounting policies

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act, governing reporting class B enterprises.

The annual report is presented in DKK.

The accounting and assessment methods applied remain unchanged from previous year, and are as follows:

In general

Income is recognized in the income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities are measured at fair value or amortized cost. Furthermore, all costs are recognised by the amounts attributable to the financial year, including depreciation, amortization as well as provisions and reversals due to changes in accounting estimates of amounts previously recognized in the income statement.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost price. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Administrationsindtægter

Administrationsindtægter indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med administrationsindtægten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der afholdes til administration af selskabet.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Skat

Der afsættes ikke skat i årsrapporten, idet kommanditselskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt.

Fransk indkomstskat betalt af kommanditselskabet på vegne af kommanditisterne føres direkte på egenkapitalen.

Immaterielle anlægsaktiver

Investeringer i rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på grundlag af kostpris.

- Navnerettigheder 7 år

Accounting policies - continued

Administrative income

Administrative income is recognized exclusive of VAT and discounts relating to the administrative income.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise costs incurred to administrate the company.

Financial items

Financial items comprise interest income and interest expenses.

Income tax

No income taxes are provided for in the annual report due to the fact that the Limited Partnership is not independently liable to tax.

French income tax paid by the Limited Partnership on behalf of the limited partners is recognized directly on the equity.

Intangible fixed assets

Investments in rights are measured at cost less accumulated depreciation. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life on the basis of the cost price.

- Name rights 7 år

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Immaterielle anlægsaktiver - fortsat

Der foretages nedskrivningstest på navnerettigheder, såfremt der er indikationer for værdifald. Navnerettigheden nedskrives til det højeste af navnerettighedens kapitalværdi og nettosalgspris (genvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i Parcs Eoliens du Canton

Kapitalandele i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Accounting policies - continued

Intangible fixed assets - continued

An impairment test is made on the name rights, if there is indication of decreases in value. The name right is written down to the amount being highest when comparing the name right's capital value and the net sales price (recoverable amount), provided this is lower than the book value.

Participating interests in Parcs Eoliens du

Participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC are recognized and measured according to the net asset value method (equity method). This means that the participating interests are measured at the pro rata share of its equity minus or plus unrealized intercompany profits and losses.

The company's share of the participating interests of year end result is recognized in the income statement after elimination of unrealized intercompany profits and losses.

Revaluation of participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC is transferred to the reserve for revaluation of the participating interests to the extent that the book value exceeds the cost price.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse til tab. Nedskrivninger opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og serviceabonnementer.

Udbytte som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser indregnes og måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Accounting policies - continued

Receivables

Receivables are recognized in the balance sheet at amortized cost price, which usually corresponds to nominal value less provisions for possible losses. Impairment is determined based on an individual assessment of each receivable.

Prepayments and accrued income

Prepayments recognized as assets comprise prepaid expenses relating to insurance premiums and service subscriptions.

Liabilities

Other liabilities are recognized and measured to amortized cost price, which largely corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter (valutaterminskontrakter o.l.) måles til dagsværdi. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

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 betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting policies - continued

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments (e.g. forward exchange contracts, etc.) are measured at fair value. The fair value of derivative financial instruments is recognized in other receivables or other debts.

Changes in the fair value of derivative financial instruments are recognized in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the balance date are translated at the balance date currency rate. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognized in the income statement as financial items.

Resultatopgørelse	<i>Income statement</i>	Note	2015	2014
Driftsomkostninger	<i>Operation expenses</i>	2	(281.952)	(260.448)
Administrationsomkostninger	<i>Administrative expenses</i>	3	(598.917)	(416.428)
Resultat før afskrivninger og finansiering	<i>Profit/loss before depreciations and financial income and expenses</i>		(880.869)	(676.876)
Afskrivninger	<i>Depreciations</i>	4	0	(5.529)
Resultat før finansiering	<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		(880.869)	(682.405)
Resultat af kapitalandele	<i>Profit/loss from participating interests</i>		5.529.067	2.919.938
Finansielle indtægter	<i>Financial income</i>	5	790	54.902
Finansielle omkostninger	<i>Financial expenses</i>	6	(560.185)	(721.909)
Årets resultat	<i>Profit/loss for the year</i>		4.088.803	1.570.526
Forslag til resultatdisponering	<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat	<i>Retained earnings</i>		4.088.803	1.570.526
			4.088.803	1.570.526

Balance**Balance sheet**

		<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
AKTIVER	ASSETS			
Navne- og stemmerettigheder	<i>Name and voting rights</i>	7	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<i>Total intangible fixed assets</i>		0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<i>Participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC</i>	8	47.182.155	47.763.147
Finansielle anlægsaktiver i alt	<i>Total financial fixed assets</i>		47.182.155	47.763.147
Anlægsaktiver i alt	<i>Total fixed assets</i>		47.182.155	47.763.147
Andre tilgodehavender	<i>Other receivables</i>	9	43.822	135.010
Likvide beholdninger	<i>Cash at bank and in hand</i>	10	20.099	173.256
Omsætningsaktiver i alt	<i>Total current assets</i>		63.921	308.266
AKTIVER i alt	<i>Total assets</i>		47.246.076	48.071.413

Balance**Balance sheet**

		<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASSIVER	LIABILITIES AND EQUITY			
Kontant andel af stamkapitalen	<i>Ordinary capital paid in</i>	11	38.960.100	40.460.100
Overført resultat	<i>Retained earnings</i>	12	(15.142.314)	(16.743.964)
Egenkapital i alt	<i>Total Equity</i>		<u>23.817.786</u>	<u>23.716.136</u>
Anden langfristet gæld	<i>Other long-term debt</i>	13	62.500	62.500
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<i>Total long-term debt</i>		<u>62.500</u>	<u>62.500</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	<i>Trade creditors</i>		67.890	59.571
Øvrige gældsforpligtelser	<i>Other liabilities</i>	14	23.297.900	24.233.206
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<i>Total short-term debt</i>		<u>23.365.790</u>	<u>24.292.777</u>
Gældsforpligtelser i alt	<i>Total liabilities</i>		<u>23.428.290</u>	<u>24.355.277</u>
PASSIVER i alt	<i>Total liabilities and equity</i>		<u>47.246.076</u>	<u>48.071.413</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser er vist på side 18.	<i>Pledges and contingent liabilities are shown at page 18.</i>			

Pantsætninger og eventuel-forpligtelser

Pantsætninger

Til sikkerhed for bankgæld i K/S Difko Cormainville VII og 50% af Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC optaget i SaarLB (EUR 19.538.818), i alt DKK 145.808.429 er håndpantsat/transport i:

1. Likvide beholdninger i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC og K/S Difko Cormainville VII, i alt t.DKK 6.351.
2. 1. prioritets pant i vindmøllerne med vindmøllejerpantebreve
3. Transport i vindmøllens forsikringssum og indtjening.
4. Kommanditisternes forpligtelser til at foretage indbetalinger i overensstemmelse med tegningsaftalerne
5. Kapitalandele i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har d. 1. januar 2013 indgået et tillæg til eksisterende administrationsaftale med Kodif Cormainville VII-VIII ApS. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel, eller indtil K/S Difko Cormainville VII måtte være endeligt opløst. Det årlige administrationsvederlag er afhængigt af vindproduktionen i driftsselskabet, dog minimum DKK 184.117.

Selskabet har d. 1. januar 2013 overtaget en teknisk aftale med Difko Tech, som tidligere var indgået mellem Difko Tech og Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. Aftalen kan opsiges med 12 måneders varsel, og har et årligt honorar på 1,4% af den årlige produktion. I aftalen er der inkluderet en monitoring aftale (WIS).

Pledges and contingent liabilities

Pledges

As security for the bank loans in K/S Difko Cormainville VII and 50 % of Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC in SaarLB (EUR 19,538,818), a total of DKK 145,808,429 is pledged/subrogated in:

Cash at bank and in hand in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC and K/S Difko Cormainville VII, totally t.DKK 6,351.

1. priority pledge in wind turbines with wind turbine owner mortgages deeds.

Subrogation in wind turbine insurance sum and earnings.

Limited partners' obligations to make payments in accordance with subscription agreements.

Participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC

Contractual liabilities

On 1 January 2013 the company entered into an addendum to the existing agreement concerning the administration of the company with Kodif Cormainville VII-VIII ApS. The agreement can be terminated with 6 month notice or until K/S Difko Cormainville VII may be finally liquidated. The annual administration fee is depending on wind production in the operating company, but at least DKK 184,117.

On 1 January 2013 the company overtook a technical agreement with Difko Tech, which previously was entered between Difko Tech and Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. The agreement can be terminated upon 12 months' notice. The annual fee is 2% of the annual electricity income. The agreement includes a monitoring agreement (WIS).

Pantsætninger og eventuel- forpligtelser - fortsat

Kontraktlige forpligtelser vedrørende kapitalandel i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC

Selskabet har pr. 15. december 2005 indgået en uopsigelig 10-årig aftale omkring driftsmæssig tilsyn af møllerne. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion, dog med en årlig minimumspris på EUR 51.612 pr. mølle.

Selskabet har indgået aftaler omkring jordleje i 2004. Jordlejeaftalen er med en samlet jordlejudgift på EUR 54.794 pr. år. Jordlejeaftalerne er fra jordejernes side uopsigelige i 25 år. Selskabet har en option på yderligere 15 år på uændrede vilkår.

Selskabet er kontraktligt forpligtet til at foranledige oprydning efter endt kontraktperiode.

Andre forpligtelser

Selskabet deltager med 50% ejerandel i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, jf. note 8, og hæfter som følge heraf ubegrænset for Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC's gældsforpligtelser.

Selskabet har lagt sag an mod HSH Nordbank vedrørende dårlig rådgivning i forbindelse med en SWAP og i den forbindelse tabt første runde ved de tyske domstole. Selskabets Juridiske rådgiver har tiltro til sagen, og selskabets ledelse tro også på et positivt udfald. Hvis sagen ikke falder ud til selskabets fordel, kan man forvente at skulle betale nogle af modpartens omkostninger, og dette forventes i et niveau på kr. 750.000

Pledges and contingent liabilities - continued

Contractual liabilities concerning the participating interest in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC

On 15 December 2005 the company entered into an irrevocable agreement for 10 years concerning operational supervision of the turbines. The annual fee for this agreement is based on the production of the turbines, however with a minimum price of EUR 51,612 per turbine.

In 2004 the company entered into agreements concerning land lease. The total expense concerning these agreements is EUR 54,794 per year. The land owners cannot terminate the land lease agreements for a period of 25 years. The company has an option for further 15 years at the same terms.

The company is contractually obliged to induce cleanup at the end of the contractual period.

Other liabilities

The company owns 50% of Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, see note 8, and thus it has an unlimited liability for Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC's liabilities.

The Company has made a claim against HSH Nordbank regarding The Company has filed a lawsuit against HSH Nordbank on poor advice in connection with a SWAP and in this connection lost the first round in the German courts. The Company's legal advisor is confident in this matter, and its management believe also on a positive outcome. If the case does not fall out in its favor, one can expect to pay some of the other party's costs, and this is expected to be around kr. 750,000

Noter / Notes

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Critical accounting estimates and assessments

Særlige risici

Special risks

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer:

The company's activity is accompanied by a number of risks:

Drifts- og markedsrisici

Operation and market risks

Afregningspriser for el og størstedelen af produktionsomkostningerne er til faste priser, men variable i forhold til produktionen, hvorfor vindmængden er den væsentligste

Billing prices for electricity and most of the production costs are fixed, but variable in relation to production. Thus the wind volume represents the major risk factor.

Finansielle risici

Financial risks

Vindmøllerne er finansieret med banklån med såvel fast som variabel rente i Euro via datterselskabet Parc Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. Selskabet er eksponeret for en finansiel risiko i form af den generelle udvikling i renteniveauet.

The turbines are financed with bank loans with both fixed and variable interest rates in Euro through its subsidiary Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC. The Company is exposed to financial risk in terms of general trends in interest rates.

Noter / Notes - fortsat / continued

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
2	Driftsomkostninger		
	<i>Operation expenses</i>		
	Teknisk ledelse	(281.952)	(260.448)
		<u>(281.952)</u>	<u>(260.448)</u>
3	Administrationsomkostninger		
	<i>Administrative expenses</i>		
	Administrationsvederlag til		
	Kodif Cormainville VII-VIII ApS	(127.344)	(111.332)
	Revision og anden regnskabsmæssig assistance	(19.900)	(19.500)
	Advokat	(416.001)	(173.500)
	Konsulenthonorar	0	(56.950)
	Mødeomkostninger	(3.477)	(1.955)
	Bestyrelsesvederlag	(28.250)	(34.399)
	Bankgebyrer m.v.	(2.840)	(2.709)
	Diverse administrationsomk.	(1.105)	(16.083)
		<u>(598.917)</u>	<u>(416.428)</u>
4	Afskrivninger		
	<i>Depreciations</i>		
	Navnerettigheder	0	(5.529)
		<u>0</u>	<u>(5.529)</u>

Noter / Notes - fortsat / continued

		2015	2014
5	Finansielle indtægter		
	<i>Financial income</i>		
	Bankrenter	61	407
	Diverse kursreguleringer	729	0
	Valutakursregulering		
	mellemregning	0	54.495
		790	54.902
6	Finansielle omkostninger		
	<i>Financial expenses</i>		
	Renter mellemregning Kodif		
	Cormainville VII-VIII ApS	(2.051)	(3.219)
	Bankrenter	0	(3)
	Andre låneomkostninger	(3.436)	(3.568)
	Renter mellemregning Parcs		
	Eoliens du Canton d'Orgères-en-		
	Beauce SNC	(488.312)	(709.489)
	Valutakursregulering,		
	mellemregning	(66.327)	0
	Renter Skat	(59)	(81)
	Diverse kursreguleringer	0	(5.549)
		(560.185)	(721.909)

Noter / Notes - fortsat / continued

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
7 Navne- og stemmerettigheder	<i>Name and voting rights</i>		
Kostpris 01.01.	<i>Cost at 01.01.</i>	100.000	100.000
Kostpris 31.12.	<i>Cost at 31.12.</i>	100.000	100.000
	<i>Depreciation and write-down at</i>		
Af- og nedskrivninger 01.01.	<i>01.01</i>	(100.000)	(94.471)
Årets afskrivninger	<i>Depreciation of the year</i>	0	(5.529)
Afskrivninger 31.12.	<i>Depreciation and write-down at 31.12.</i>	(100.000)	(100.000)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<i>Book value at 31.12.</i>	0	0

Noter / Notes - fortsat / continued

		2015	2014
8	Kapitalandele Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC		
	<i>Participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC</i>		
	Kostpris 01.01.	64.920.068	64.920.068
	Kostpris 31.12.	64.920.068	64.920.068
	Af- og nedskrivninger 01.01.	(17.156.921)	(12.944.127)
	Årets resultatandele	5.529.067	2.919.938
	Udlodning tidligere års resultatandele	(6.135.485)	(7.112.797)
	Årets valutakursreguleringer	25.426	(19.935)
	Afskrivninger 31.12.	(17.737.913)	(17.156.921)
	Regnskabsmæssig værdi 31.12.	47.182.155	47.763.147

Kapitalandele i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, Frankrig, ejerandel 50%
Participating interests in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC, France, ownership 50 %

Årets positive resultat i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 17.333.
Profit of the year in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 17.333.

Gæld i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 143.236.
Debt in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 143.236.

Egenkapital i Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 22.905.
Equity in Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC t.kr. 22.905.

Noter / Notes - fortsat / continued

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
9 Andre tilgodehavender	<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavende moms	<i>Receivable VAT</i>	43.822	54.761
Øvrige tilgodehavender	<i>Other receivables</i>	0	80.249
		<u>43.822</u>	<u>135.010</u>
10 Likvide beholdninger	<i>Cash at bank and in hand</i>		
DKK-konti	<i>DKK-accounts</i>	19.602	172.760
EUR-konti	<i>EUR-accounts</i>	497	496
		<u>20.099</u>	<u>173.256</u>
11 Kontant andel af stamkapitalen	<i>Ordinary capital paid in</i>		
100 kommanditanparter à DKK 430.001	<i>100 limited partner shares of DKK 415,001</i>	<u>43.000.100</u>	<u>43.000.100</u>
Tilbagebetalt kapital:	<i>Repaid capital:</i>		
Saldo 01.01.	<i>Balance 01.01.</i>	(2.540.000)	(1.500.000)
Årets tilbagebetaling	<i>Payment this year</i>	(1.500.000)	(1.040.000)
		<u>(4.040.000)</u>	<u>(2.540.000)</u>
100 kommanditanparter à DKK 389.601	<i>100 limited partner shares of DKK 389.601</i>	<u>38.960.100</u>	<u>40.460.100</u>
Den hertil svarende stamkapital udgør:	<i>The corresponding ordinary capital amounts to:</i>		
100 kommanditanparter à DKK 930.000	<i>100 limited partner shares of DKK 930,000</i>	<u>93.000.000</u>	<u>93.000.000</u>

Noter / Notes - fortsat / continued

		2015	2014
12 Overført resultat	<i>Retained earnings</i>		
Saldo 01.01.	<i>Balance 01.01.</i>	(16.743.964)	(16.878.888)
Overført, jf. resultatdisponeringen	<i>Retained earnings cf. the distribution of profit/loss</i>	4.088.803	1.570.526
Valutakursregulering	<i>Foreign exchange rate adjustment</i>		
kapitalandel	<i>participating interest</i>	25.426	(19.935)
Regulering Income Tax, Frankrig tidligere år	<i>Adjustment Income tax, France previous years</i>	0	536.291
Income Tax, Frankrig til udbetaling på vegne af kommanditister	<i>Income tax, France to be paid on behalf of the limited partners</i>	(2.512.579)	(1.951.958)
		(15.142.314)	(16.743.964)
13 Anden langfristet gæld	<i>Other long-term debt</i>		
Lån stillet af Kodif Cormainville VII-VIII ApS, hvorfra det forrentes med 7% p.a., dog min. den til enhver tid værende mindsterente. Lånet indestår uopsigeligt fra kreditors side indtil K/S Difko Cormainville VII ophører som selskab.	<i>Loan from Kodif Cormainville VII-VIII ApS. The loan carries interest at the rate of 7% p.a., or the minimum interest rate if this is higher. The loan is irrevocable on behalf of the creditors until K/S Difko Cormainville VII is liquidated.</i>		

Noter / Notes - fortsat / continued

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
14 Øvrige gældsforpligtelser	<i>Other liabilities</i>		
Skyldig revision	<i>Payable audit</i>	19.800	19.500
Skyldig til Kodif Cormainville VII-VIII ApS	<i>Payable to Kodif Cormainville VII-VIII ApS</i>	49.463	54.877
Gæld til Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC	<i>Amounts owed to Parcs Eoliens du Canton d'Orgères-en-Beauce SNC</i>	22.436.930	24.071.079
Skyldig bestyrelsesvederlag	<i>Payable fee for the board members</i>	28.250	28.250
Skyldig Income Tax, Frankrig	<i>Payable Income Tax, France</i>	555.594	59.500
Skyldig i øvrigt	<i>Other payables</i>	207.863	0
		<u>23.297.900</u>	<u>24.233.206</u>