



K/S Würzburg

Årsrapport

2015

8. regnskabsår

for perioden

1. januar 2015 til 31. december 2015

CVR-nr. 30 55 77 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 27/4 2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis.....	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter til årsrapporten	12

Selskabsoplysninger

Selskabet:	K/S Würzburg Mariagervej 58B 9500 Hobro
	CVR nr.: 30 55 77 35
	Regnskabsår: 01.01 - 31.12
	Stiftet: 28. november 2007
	Hjemstedskommune: Mariagerfjord
Bestyrelse:	Søren Rasmussen Anders Kirkegaard Uffe Bak-Aagaard
Komplementar:	Eurowind Komplementar ApS Mariagervej 58B 9500 Hobro DK
Revision:	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nytov 12 9500 Hobro
Pengeinstitut:	Commerzbank Aktiengesellschaft Ness 7-9 DE-20457 Hamburg
Valuta:	Rapporten er aflagt i EUR.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for K/S Würzburg.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 29. marts 2016

Bestyrelse:



Søren Rasmussen



Anders Kirkegaard



Uffe Bak-Aagaard

Den uafhængige revisors påtegning

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i K/S Würzburg

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Würzburg for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

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, 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 konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vor konklusion, skal vi henvise til ledelsesberetningen samt note, hvoraf det fremgår, at selskabets ledelse har sikret sig finansieringen af driften for det kommende år garanteret.

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.

Hobro, den 29. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Thomas Nielsen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed gennem investering i vedvarende energi, herunder gennem investering i og drift af vindmølleprojekter. Aktiviteten består herudover i levering af den producerede energi til elforsyningselskaber til den bedst opnåelige pris.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller måling

Selskabets væsentligste aktiv vindmøllerne, repræsenterer den fremtidige værdi af pengestrømme. En ændring i pengestrømmene kan derfor have væsentlig betydning for værdiansættelsen af aktivet. Pengestrømme fra vindmølleanlægget består af elindtægter fratrukket driftsomkostninger og finansieringsomkostninger. Elindtægterne vil udvise udsving svarende til dels udsving i energien fra vinden dels den faktiske opnåelige afregningspris for produktionen. Performance for det seneste år, målt ved produktionen af kWh, er bedre end sidste år. Ledelsen har til stadighed fokus på muligheder for ændring af vindmøllernes tekniske indstillinger/opsætning med henblik på forbedret performance. Samtidig har ledelsen i 2012 og indtil 2019 aftalt en forhøjet afregningspris som følge af muligheden for "Direkt Vermarktung" i Tyskland, hvilket påvirker resultat og cashflow positivt. Ledelsen forventer samtidig, at idriftsatte vindmølleparker i markedet udviser en generelt højere prissætning, end tilfældet var i forbindelse med anskaffelsen, idet markedet bl.a. indpriser lavere usikkerhed på faktisk performance samt generelle forventninger til fremtidige stigende afregningspriser. Der eksisterer imidlertid, på grundlag af den noget mindre produktion end oprindeligt estimeret, nogen usikkerhed om værdiansættelsen af det indregnede aktiv.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Produktion/Teknik:

Der er produceret 2,4% under det budgetterede niveau. Teknisk set har vindmøllerne fungeret tilfredsstillende med en beregnet rådighed på 98,6% (99,4% i 2014).

Økonomi: Årets resultat er et overskud på EUR 9.879 mod et budgetteret overskud på EUR 14.523, hvilket er acceptabelt og en væsentlig forbedring fra sidste års resultat. De væsentligste årsager til afvigelsen på i alt ca. EUR 5.000 er;

- Ca. EUR 31.000 som følge af mindre produktion
- Ca. EUR 11.000 i højere drifts- og administrationsomkostninger samt afskrivninger
- (svarende til advokatudgift)
- Ca. EUR 37.000 i mindre netto renteudgifter
(svarer nogenlunde til for højt budgetteret nedskrivning på kurstab)

Med udgangspunkt i samme produktion i 2016 som i indeværende år, vil selskabets drift samt likvide indeståender primo året, kunne honorere årets afdrag på gælden. I modsat fald, kan indskud fra selskabets investorer være påkrævet. Det bemærkes desuden, at selskabet har forhandlet ny aftale med banken, hvilket vil medføre rentelettelse i løbet af 2016.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabets afslutning

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

Virksomhedens forventede udvikling

Driftsresultatet for 2016 ventes at blive positivt.

Særlige risici

Den væsentligste del af gælden er med fast rente.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden producerer vedvarende energi og bidrager derfor positivt til det eksterne miljø.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat er stort set på niveau med det budgetterede.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Würzburg for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning eller måling

Selskabet ejer Windpark Würzburg GmbH & Co. KG. Dette KG regnskab er fuldt konsolideret med K/S Würzburg. Der foreligger selvstændigt regnskab for Windpark Würzburg GmbH & Co. KG.

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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Der afsættes ikke dansk skat i årsrapporten, idet selskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt i Danmark. Der vil dog kunne forekomme skat fra Windpark Würzburg GmbH & Co. KG.

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

Vindmølleanlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Med udgangspunkt i møllernes idriftsættelsestidspunkt, foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid	Restværdi
Vindmølleanlæg	25 år	0 % af kostpris

Småanskaffelser med en kostpris på under 1.700 € pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tilgodehavende indskudskapital

Indregning af tilgodehavende indskudskapital indregnes som modpost, som en del af egenkapitalandelen. Samtidigt reserveres værdien af tilgodehavende indskudskapital under egenkapitalen som en reserve for ikke indbetalt kapital, hvilken modregnes i selskabets frie reserver.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end euro omregnes til balancedagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på statusdagen.

Resultatopgørelse

Note	2015 EUR	2014 EUR
Bruttoresultat	1.304.252	1.034.316
Afskrivninger	798.697	798.697
Resultat før finansielle poster	505.555	235.619
Finansielle omkostninger	495.676	532.914
Resultat før skat	9.879	-297.295
Årets resultat	9.879	-297.295
Resultatdisponering		
Årets resultat	9.879	-297.295
Til disposition	9.879	-297.295
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	9.879	-297.295
I alt	9.879	-297.295

Balance

Note		31.12.15 EUR	31.12.14 EUR
Aktiver			
1	Vindmølleanlæg	14.870.195	15.668.892
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.870.195	15.668.892
	Anlægsaktiver i alt	14.870.195	15.668.892
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.625	350.853
	Andre tilgodehavender	0	6.140
	Periodeafgrænsningsposter	109.037	100.076
	Tilgodehavender i alt	152.662	457.069
	Likvide beholdninger	310.385	70.634
	Likvide beholdninger i alt	310.385	70.634
	Omsætningsaktiver i alt	463.047	527.703
	Aktiver i alt	15.333.242	16.196.595

Balance

Note	31.12.15 EUR	31.12.14 EUR	
Passiver			
Kontant stamkapital	8.094.260	7.894.260	
Overført resultat	-1.347.634	-1.357.513	
Egenkapital i alt	6.746.626	6.536.747	
2	Gæld til pengeinstitutter, langfristet	7.538.417	8.516.931
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.538.417	8.516.931
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.014.460	1.014.460
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.419	128.457
	Anden gæld	1.320	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.048.199	1.142.917
	Gældsforpligtelser i alt	8.586.616	9.659.848
	Passiver i alt	15.333.242	16.196.595
3	Sikkerhedsstillelser		
4	Eventualforpligtelser/kontraktlige forpligtelser		
5	Usikkerhed ved indregning eller måling		

Egenkapitalopgørelse

Alle tal i EUR (1.000)	Indskuds- kapital	Ej indbetalt indskuds- kapital	Opskrivning	Udlodning/ hævninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital, pr. 01.01.15	20.858	-12.964	0	0	-1.357	6.537
Ændring indskudskapital	0	0	0	0	0	0
Ændring ej indbetalt indskudskapital	0	200	0	0	0	200
Ændring opskrivning	0	0	0	0	0	0
Udlodning/hævninger	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	10	10
Egenkapital, pr. 31.12.15	20.858	-12.764	0	0	-1.347	6.747

Ændring af indskudskapital

Kapital ved opstart 28.11.08	3
Kapitalforhøjelse 18.12.08	20.855
Indskudskapital ultimo	20.858

Noter til årsrapporten

1	Vindmølleanlæg	31.12.15 EUR	31.12.14 EUR
	Kostpris primo	19.956.176	19.956.176
	Kostpris, ultimo	19.956.176	19.956.176
	Af-/nedskrivninger primo	-4.287.284	-3.488.587
	Periodens af-/nedskrivninger	-798.697	-798.697
	Af- og nedskrivninger, ultimo	-5.085.981	-4.287.284
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	14.870.195	15.668.892

2 Gæld til pengeinstitutter, langfristet

Gæld til pengeinstitutter	8.552.877	9.531.391
Overført til kortfristet gæld	-1.014.460	-1.014.460
Gæld til pengeinstitutter, langfristet i alt	7.538.417	8.516.931
Af den langfristede gæld forfalder til betaling efter 5 år	3.296.847	4.818.537

3 Sikkerhedsstillelser

Güntersleben

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet garanti på EUR 108.500 til fordel for Landratsamt Würzburg, Dienststelle Ochsenfurt, Kellereistr. 11, D-97199 Ochsenfurt.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vindkraftanlægget samt i de løbende indtægter fra vindkraftanlægget, bankkonti og evt. forsikringsudbetalinger til Commerzbank.

Roden

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet garanti på EUR 144.000 til fordel for Landratsamt Main-Spessart, Fachbereich Immissionsschutz, Marktplatz 8, D-97753 Karlstadt.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vindkraftanlægget samt i de løbende indtægter fra vindkraftanlægget, bankkonti og evt. forsikringsudbetalinger til Commerzbank.

Urspringen I

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet garanti på EUR 355.140 til fordel for Landratsamt Main-Spessart, Fachbereich Immissionsschutz, Marktplatz 8, D-97753 Karlstadt.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vindkraftanlægget samt i de løbende indtægter fra vindkraftanlægget, bankkonti og evt. forsikringsudbetalinger til Commerzbank.

Noter til årsrapporten

4 Eventualforpligtelser/kontraktlige forpligtelser

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykke efter nedrivning af vindmølle/vindmølleparken. Det antages, at beløbet til nedrivning/reetablering svarer til værdien af vindmøllens scrapværdi, hvorfor der ikke løbende hensættes til reetablering.

Selskabet har indgået aftaler omkring jord- og forpagterleje.

Selskabet har indgået en administrationsaftale med Wotan Betriebs- und Verwaltungs GmbH & Co. KG. Denne aftale indeholder teknisk driftsledelse. Aftalen løber i hele levetiden. Det årlige vederlag for teknisk driftsledelse udgør 3% af vindmøllens bruttoindtægt.

Selskabet har indgået administrationsaftale med Eurowind Project A/S omkring administration af ovennævnte selskab. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel. Det årlige vederlag udgør 1,5% af vindmøllens bruttoindtægt.

Selskabet har indgået service aftale AOM 4000 med Vestas. Aftalen løber fra 2011 - 2024.

Selskabet har indgået aftale med Nordjysk Elhandel A/S (NEAS) omkring salg af el til en fast pris. Aftalen løber fra 01.01.2012 til 31.12.2019.

Selskabet har indgået aftale med Eurowind Trade A/S omkring administration af selskabets elsalgsaftale med NEAS. Det årlige vederlag udgør 10% af det faste tillæg i elsalgsaftalen.

5 Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabets væsentligste aktiv, vindmøllerne, repræsenterer den fremtidige værdi af pengestrømme. Ændring i pengestrømmene kan derfor have væsentlig betydning for værdiansættelsen af aktivet. Pengestrømme fra vindmølleanlægget består af el-indtægter fratrukket driftsomkostninger og finansieringsomkostninger.

El-indtægterne vil udvise udsving svarende til dels udsving i energien fra vinden dels den faktiske opnåelige afregningspris for produktionen. Performance for det seneste år, målt ved produktionen af kWh, er bedre end sidste år. Ledelsen har til stadighed fokus på muligheder for ændring af vindmøllernes tekniske indstillinger/opsætning med henblik på forbedret performance. Samtidig har ledelsen i 2012 og indtil 2019 aftalt en forhøjet afregningspris som følge af muligheden for "Direkt Vermarktung" i Tyskland, hvilket påvirker resultat og cash flow positivt.

Ledelsen forventer samtidig, at idriftsatte vindmølleparker i markedet udviser en generelt højere prissætning, end tilfældet var i forbindelse med anskaffelsen, idet markedet bl.a. indpriser lavere usikkerhed på faktisk performance samt generelle forventninger til fremtidige stigende afregningspriser.

Der eksisterer imidlertid, på grundlag af den mindre produktion end oprindeligt estimeret nogen usikkerhed om værdiansættelsen af det indregnede aktiv.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Med udgangspunkt i samme produktion i 2016 som i indeværende år, vil selskabets drift samt likvide indeståender primo året, kunne honorere årets afdrag på gælden. I modsat fald, kan indskud fra selskabets investorer være påkrævet. Det bemærkes desuden, at selskabet har forhandlet ny aftale med banken, hvilket vil medføre rentelettelse i løbet af 2016.