



K/S Würzburg

Årsrapport

2016

9. regnskabsår

for perioden

1. januar 2016 til 31. december 2016

CVR-nr. 30 55 77 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den / 2017

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis.....	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter til årsrapporten	13

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
Pengeinstitut:	Commerzbank Aktiengesellschaft Lübeckertordamm 5 DE-20099 Hamburg
Valuta:	Rapporten er aflagt i hele DKK

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 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. 31.12.16 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 5. april 2017

Bestyrelse:



Søren Rasmussen



Anders Kirkegaard



Uffe Bak-Aagaard

Den uafhængige revisors påtegning

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i K/S Würzburg

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Würzburg for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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

Den uafhængige revisors påtegning

evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Hobro, 5. april 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Jens Spanggaard
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. 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:

El-produktionen er under budgettet med 12,3%. Vindmøllerne har fungeret tilfredsstillende i årets løb, med en tidsmæssig rådighed (den tid møllerne har produceret eller har været til rådighed for produktion) på 98,8% (97,7% i 2015). Den tekniske rådighed har i den seneste opgjorte periode oversteget det garanterede, hvorfor der ikke er indregnet erstatning fra fabrikanten. Der henvises til logbogen i investorportalen for den løbende tekniske orientering.

Økonomi:

Årets resultat er et overskud på DKK 4.079 mod et budgetteret overskud på DKK 8.494, hvilket er acceptabelt. De væsentligste årsager til afvigelsen på i alt ca. DKK 4.000 er;

- Ca. DKK 163.000 i mindre omsætning
- Ca. DKK 4.000 i højere drifts- og administrationsomkostninger samt afskrivninger (primært som følge af advokatudgift, mens produktionsafhængige variable udgifter er mindre)
- Ca. DKK 162.000 i mindre netto renteudgifter

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 2017 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 samlet set, men dækker dog over en negativ afvigelse i omsætningen, som opvejes af besparelsen på nettorenteudgifter som følge af omlægningen af gælden i 2016 til en væsentlig lavere rente fremadrettet.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Würzburg for 2016 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 kunne forekomme skat fra udlandet, både fra fuldt konsoliderede selskaber samt af indkomst i selskabet, som er skattepligtigt i udlandet.

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 1.750 € 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	2016 DKK	2015 DKK
Bruttoresultat	1.145.536	1.304.252
Afskrivninger	798.697	798.697
Resultat før finansielle poster	346.839	505.555
Finansielle omkostninger	342.742	495.676
Resultat før skat	4.097	9.879
Årets resultat	4.097	9.879
Resultatdisponering		
Årets resultat	4.097	9.879
Til disposition	4.097	9.879
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	4.097	9.879
I alt	4.097	9.879

Balance

Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
	Aktiver		
1	Vindmølleanlæg	14.071.498	14.870.195
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.071.498	14.870.195
	Anlægsaktiver i alt	14.071.498	14.870.195
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25.233	43.625
	Andre tilgodehavender	17.077	0
	Periodeafgrænsningsposter	91.190	109.037
	Tilgodehavender i alt	133.500	152.662
	Likvide beholdninger	152.946	310.385
	Likvide beholdninger i alt	152.946	310.385
	Omsætningsaktiver i alt	286.446	463.047
	Aktiver i alt	14.357.944	15.333.242

Balance

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Passiver		
Kontant stamkapital	8.094.259	8.094.260
Overført resultat	-1.343.536	-1.347.634
Egenkapital i alt	6.750.723	6.746.626
2		
Gæld til pengeinstitutter, langfristet	6.560.039	7.538.417
Langfristede gældsforpligtelser i alt	6.560.039	7.538.417
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.014.444	1.014.460
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.738	32.419
Anden gæld	0	1.320
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.047.182	1.048.199
Gældsforpligtelser i alt	7.607.221	8.586.616
Passiver i alt	14.357.944	15.333.242
3		
Sikkerhedsstillelser		
4		
Eventualforpligtelser/kontraktlige forpligtelser		
5		
Usikkerhed ved indregning eller måling		

Egenkapitalopgørelse

Alle tal i DKK (1.000)	Indskuds- kapital	Ej indbetalt Indskuds- kapital	Opskrivning	Udlodning/ hævninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital, pr. 01.01.16	20.858	-12.764	0	0	-1.347	6.747
Ændring indskudskapital	0	0	0	0	0	0
Ændring ej indbetalt indskudskapital	0	0	0	0	0	0
Ændring opskrivning	0	0	0	0	0	0
Udlodning/hævninger	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	4	4
Egenkapital, pr. 31.12.16	20.858	-12.764	0	0	-1.343	6.751

Noter til årsrapporten

1	Vindmølleanlæg	31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
	Kostpris primo	19.956.176	19.956.176
	Kostpris, ultimo	19.956.176	19.956.176
	Af-/nedskrivninger primo	-5.085.981	-4.287.284
	Periodens af-/nedskrivninger	-798.697	-798.697
	Af- og nedskrivninger, ultimo	-5.884.678	-5.085.981
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	14.071.498	14.870.195

2	Gæld til pengeinstitutter, langfristet		
	Gæld til pengeinstitutter	7.574.483	8.552.877
	Overført til kortfristet gæld	-1.014.444	-1.014.460
	Gæld til pengeinstitutter, langfristet i alt	6.560.039	7.538.417
	Af den langfristede gæld forfalder til betaling efter 5 år	2.789.720	3.296.847

3 Sikkerhedsstillelser

Güntersleben

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

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 DKK 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 DKK 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.

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.