



**K/S Ermsleben**

**Årsrapport**

**2016**

**8. regnskabsår**

**for perioden**  
**1. januar 2016 til 31. december 2016**

**CVR-nr. 31 60 35 52**

---

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 2 / 5 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 Ermsleben  
Mariagervej 58 B  
9500 Hobro

CVR nr.: 31 60 35 52

Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Stiftet: 1. juli 2008

Hjemstedskommune: Mariagerfjord

**Bestyrelse:** Uffe Bak-Aagaard  
Søren Rasmussen  
Jan Karlsen

**Komplementar:** Eurowind Komplementar ApS  
Mariagervej 58 B  
9500 Hobro DK

**Revision:** BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nytov 12  
9500 Hobro

**Pengeinstitut:** Bremer Landesbank  
Erneuerbare Energien Postfach 2665  
2665 Oldenburg D

**Valuta:** Rapporten er aflagt i EUR

## Ledespåtegning

---

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2016 for K/S Ermsleben.

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 27. marts 2017

Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Uffe Bak-Aagaard

  
\_\_\_\_\_  
Søren Rasmussen

  
\_\_\_\_\_  
Jan Karlsen

# Den uafhængige revisors påtegning

---

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

### *Til kapitalejerne i K/S Ermsleben*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Ermsleben 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.

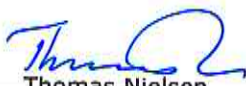
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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  
27.03.17

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20222670



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 elforsyningsselskaber til den bedst opnåelige pris.

## Usikkerhed ved indregning eller måling

Ingen væsentlig usikkerhed.

## Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller måling

Ingen usædvanlige forhold.

## Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Produktion/Teknik:

El-produktionen er under budgettet med 29% som følge af mindre vind end budgetteret. Vindmøllerne har dog fungeret tilfredsstillende i årets løb, med en tidsmæssig rådighed (den tid møllerne har produceret eller har været til rådighed for produktion) på 98,5% (97,4% 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 EUR 61.094 mod et budgetteret resultat på EUR 959.614.

De væsentligste afvigelser på i alt ca. EUR 899.000 er;

- Ca. EUR 1.032.000 i afvigelse på omsætningen (inklusive ca. EUR 83.000 i Last Management)
- Ca. EUR 31.000 vedrørende Last Management for 2015
- Ca. EUR 4.000 i kabelerstatning
- Ca. EUR 200.000 i mindre drifts- og administrations udgifter (primært besparelse på produktionsvariable udgifter)
- Ca. EUR 9.000 i lavere afskrivninger (reduktion af anlægssum vedr. skyggevirkning)
- Ca. EUR 111.000 i højere nettorenteudgifter (årsagen er primært rente på kommanditistlån og manglende renteindtægt)

## Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabets afslutning

Ingen betydningsfulde hændelser.

## Virksomhedens forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2017 under forudsætning af et normalt vindår.

## Særlige risici

Selskabet har primært fastforrentede gældsforpligtelser.

## 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 under det forventede, primært som følge af mindre produktion end budgetteret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for K/S Ermsleben 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 Ermsleben GmbH & Co. KG. Dette KG regnskab er fuldt konsolideret med K/S Ermsleben. Der foreligger selvstændigt regnskab for Windpark Ermsleben 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:

Vindmølleanlæg	Brugstid 25 år	Restværdi 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 EUR	2015 EUR
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.217.606</b>	<b>2.803.335</b>
Afskrivninger	1.327.510	1.327.510
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>890.096</b>	<b>1.475.825</b>
Finansielle indtægter	2	2
Finansielle omkostninger	829.004	904.074
<b>Resultat før skat</b>	<b>61.094</b>	<b>571.753</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>61.094</b>	<b>571.753</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	61.094	571.753
<b>Til disposition</b>	<b>61.094</b>	<b>571.753</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til næste år	61.094	571.753
<b>I alt</b>	<b>61.094</b>	<b>571.753</b>

## Balance

Note		31.12.16 EUR	31.12.15 EUR
<b>Aktiver</b>			
1	Grund	81.617	81.617
2	Vindmøleanlæg	24.562.432	25.889.942
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>24.644.049</b>	<b>25.971.559</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>24.644.049</b>	<b>25.971.559</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	385.897	472.589
	Andre tilgodehavender	11.810	15.568
	Periodeafgrænsningsposter	64.919	8.193
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>462.626</b>	<b>496.350</b>
	Likvide beholdninger	776.586	856.693
<b>Likvide beholdninger i alt</b>		<b>776.586</b>	<b>856.693</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>1.239.212</b>	<b>1.353.043</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>25.883.261</b>	<b>27.324.602</b>



## Egenkapitalopgørelse

Alle tal i EUR (1.000)	Indskuds- kapital	Ej indbetalt indskuds- kapital	Opskrivning	Udlodning/ hævninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital, pr. 01.01.16	33.409	-26.400	0	0	1.263	8.272
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	61	61
<b>Egenkapital, pr. 31.12.16</b>	<b>33.409</b>	<b>-26.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.324</b>	<b>8.333</b>

### Ændring af indskudskapital

Kapital ved opstart 01.07.08	1
Kapitalforhøjelse 29.10.09	33.408
<b>Indskudskapital ultimo</b>	<b>33.409</b>

## Noter til årsrapporten

<b>1</b>	<b>Grund</b>	<b>31.12.16</b>	<b>31.12.15</b>
		EUR	EUR
	Kostpris primo	81.617	81.617
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>81.617</b>	<b>81.617</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>81.617</b>	<b>81.617</b>
<b>2</b>	<b>Vindmølleanlæg</b>		
	Kostpris primo	33.194.534	33.194.534
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>33.194.534</b>	<b>33.194.534</b>
	Af-/nedskrivninger, primo	-7.304.592	-5.977.082
	Periodens af-/nedskrivninger	-1.327.510	-1.327.510
	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>-8.632.102</b>	<b>-7.304.592</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>24.562.432</b>	<b>25.889.942</b>
<b>3</b>	<b>Gæld til pengeinstitutter, langfristet</b>		
	Gæld til pengeinstitutter	15.526.630	17.092.310
	Overført til kortfristet gæld	-1.755.680	-1.755.680
	<b>Gæld til pengeinstitutter, langfristet i alt</b>	<b>13.770.950</b>	<b>15.336.630</b>
	Af den langfristede gæld forfalder til betaling efter 5 år	6.866.978	8.447.658
<b>4</b>	<b>Anden gæld</b>		
	Kommanditist lån	1.960.773	1.873.808
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.960.773</b>	<b>1.873.808</b>

## Noter til årsrapporten

---

### 5 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet garanti på EUR 648.000 til fordel for Land Sachsen Anhalt.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vindkraftanlægget til en oprindelig værdi af EUR 33.362.684 samt i de løbende indtægter fra vindmølleparken og eventuelle forsikringsudbetalinger til Bremer Landesbank.

### 6 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 Energiequelle GmbH. Administrationsaftalen løber indtil 01.06.2018. Derefter kan den opsiges med 6 måneders varsel, i modsat fald forlænges den med et år af gangen, vederlag 3.600 - 4.600 EUR pr. år. Teknisk aftale løber i hele vindmølleparkens levetid, afregnes med 2% af bruttoindtægten.

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 minimum EUR 46.450.

Selskabet har indgået en EPK serviceaftale med Enercon GmbH, aftalen er 15 årig og starter fra parkens idriftsættelse i 2010. Prisen er oprindeligt 0,01 EUR/kWh. Aftalen pristalsreguleres.

Selskabet har indgået aftale med Nordjysk Elhandel A/S (NEAS) omkring salg af el. 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 merindtægten hidrørende fra det faste tillæg i elsalgsaftalen.