



**K/S Urspringen II**

**Årsrapport**

**2017**

**9. regnskabsår**

**for perioden**

**1. januar 2017 til 31. december 2017**

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 13/4 2018

\_\_\_\_\_  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

---

Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning .....	4
Anvendt regnskabspraksis.....	5
Resultatopgørelse .....	7
Balance .....	8
Egenkapitalopgørelse.....	10
Noter til årsrapporten .....	11

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet:**

K/S Urspringen II  
Mariagervej 58B  
9500 Hobro

CVR nr.: 31 60 35 60

Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Stiftet: 1. juli 2008

Hjemstedskommune: Mariagerfjord

**Bestyrelse:**

Søren Rasmussen  
Jan Karlsen  
Hans Ch. Rask Troelsen  
Jacob K. Bjerregaard

**Komplementar:**

Eurowind Komplementar ApS  
Mariagervej 58B  
9500 Hobro

**Pengeinstitut:**

Sparekassen Vendsyssel  
Østergade 6-8  
9550 Mariager

**Valuta:**

Rapporten er aflagt i hele EUR, hvorfor der kan forekomme afrundingsdifferencer i sumtallene

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 for K/S Urspringen II.

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. 31.12.17 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Bestyrelsen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 20. marts 2018

Bestyrelse:



Søren Rasmussen

~~Jan Karlsen~~



Hans Ch. Rask Troelsen



Jacob K. Bierregaard

# 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.

## **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 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 over gennemsnittet i forhold til sidste 5 år, men under det oprindeligt estimerede. Ledelsen har til stadighed fokus på muligheder for ændring af vindmøllernes tekniske indstillinger/opsætning med henblik på forbedret performance og er løbende i dialog med Vestas om dette. Samtidig har ledelsen 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 mindre produktion end oprindeligt forventet, nogen usikkerhed om værdiansættelsen af det indregnede aktiv.

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

Ingen usædvanlige forhold.

## **Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

El-produktionen er under budgettet med 16,4% som følge af mindre vind end budgetteret. Vindmøllerne har fungeret tilfredsstillende i årets løb, med en tidsmæssig rådighed (den tid møllerne har produceret eller har været til rådighed for produktion) på 97,3% (97,1% i 2016).

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.

Årets resultat er et underskud på EUR 16.295 i forhold til et budgetteret underskud på EUR 17.139.

Afvigelserne på ca. EUR 1.000 kan specificeres således;

- Ca. EUR 82.000 i mindre omsætning
- Ca. EUR 8.000 i højere drifts- og administrationsomkostninger (delvist produktionsafhængige omkostninger samt udgifter til BlocStop, vingereparation og lovpligtig inspektion)
- Ca. EUR 10.000 i mindre afskrivninger
- Ca. EUR 81.000 i mindre nettorenteudgifter

## **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabets afslutning**

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

## **Virksomhedens forventede udvikling**

Der forventes et resultat omkring 0 i 2018.



# Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for K/S Urspringen II for 2017 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 Urspringen II GmbH & Co. KG. Dette KG regnskab er fuldt konsolideret med K/S Urspringen II. Der foreligger selvstændigt regnskab for Windpark Urspringen II 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 1.775 € 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

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Bruttoresultat</b>	<b>366.687</b>	<b>335.555</b>
Afskrivninger	256.964	256.964
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>109.723</b>	<b>78.591</b>
Finansielle omkostninger	126.018	181.906
<b>Resultat før skat</b>	<b>-16.295</b>	<b>-103.315</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-16.295</b>	<b>-103.315</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Årets resultat	-16.295	-103.315
<b>Til disposition</b>	<b>-16.295</b>	<b>-103.315</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført til næste år	-16.295	-103.315
<b>I alt</b>	<b>-16.295</b>	<b>-103.315</b>



Balance  
Note

31.12.17

31.12.16

EUR

EUR

---

## Aktiver

1	Vindmølleanlæg	4.282.741	4.539.705
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.282.741</b>	<b>4.539.705</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.282.741</b>	<b>4.539.705</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91.501	14.611
	Periodeafgrænsningsposter	25.521	23.873
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>117.022</b>	<b>38.484</b>
	Likvide beholdninger	4.904	462.341
<b>Likvide beholdninger i alt</b>		<b>4.904</b>	<b>462.341</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>121.926</b>	<b>500.825</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.404.667</b>	<b>5.040.530</b>

Balance		31.12.17	31.12.16
Note		EUR	EUR
<b>Passiver</b>			
	Kontant stamkapital	1.960.200	1.960.200
	Overført resultat	-979.643	-963.349
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>980.557</b>	<b>996.851</b>
2	Gæld til pengeinstitutter, langfristet	3.411.068	3.727.559
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.411.068</b>	<b>3.727.559</b>
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	301.513
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.449	13.742
	Gæld til associerede virksomheder	0	865
	Anden gæld	7.593	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.042</b>	<b>316.120</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.424.110</b>	<b>4.043.679</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.404.667</b>	<b>5.040.530</b>
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. 01.01.17	7.100	-5.140	0	0	-963	997
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	-16	-16
<b>Egenkapital, pr. 31.12.17</b>	<b>7.100</b>	<b>-5.140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-979</b>	<b>981</b>

### Ændring af indskudskapital

Kapital ved opstart 01.07.08	1
Kapitalforhøjelse 02.11.10	7.099
<b>Indskudskapital ultimo</b>	<b>7.100</b>

## Noter til årsrapporten

<b>1</b>	<b>Vindmølleanlæg</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
		EUR	EUR
	Kostpris primo	6.438.300	6.438.299
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>6.438.300</b>	<b>6.438.299</b>
	Af-/nedskrivninger, primo	-1.898.595	-1.641.630
	Årets af-/nedskrivninger	-256.964	-256.964
	<b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>	<b>-2.155.559</b>	<b>-1.898.594</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi, ultimo</b>	<b>4.282.741</b>	<b>4.539.705</b>
<b>2</b>	<b>Gæld til pengeinstitutter, langfristet</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
		EUR	EUR
	Gæld til pengeinstitutter	3.411.068	4.029.072
	Overført til kortfristet gæld	0	-301.513
	<b>Gæld til pengeinstitutter, langfristet i alt</b>	<b>3.411.068</b>	<b>3.727.559</b>
	Af den langfristede gæld forfalder til betaling efter 5 år	2.357.875	2.682.004

### 3 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet Garanti på EUR 144.000 til fordel for Freistaat Bayern v/Landratsamt Main-Spessart, Marktplatz 8.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vendkraftanlægget samt i de løbende indtægter fra Vindkraftanlægget, bankkonti og evt. forsikringsudbetalinger til Sparekassen Vendsyssel.



# 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. Denne aftale indeholder teknisk driftsledelse. Aftalen løber i hele levetiden. Det årlige vederlag for teknisk driftsledelse udgør 2,75% 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 - minimum EUR 11.062,50.

Selskabet har den 10.05.2017 indgået serviceaftale AOM 4000 med Vestas. Aftalen løber til 31.12.2029. Minimumsprisen er EUR 70.000 pr. år, indtil 23.09.2024, derefter vil prisen være minimum EUR 76.000 pr. år.

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.

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.

## 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 værdiansættelse 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 faktisk opnåelige afregningspris for produktionen. Udsvinget i energien fra vinden måles løbende i forhold til godkendt vindindeks.

Performance for det seneste år, målt ved produktionen af kWh, er over gennemsnittet i forhold til sidste år, men er under det oprindeligt estimerede. Ledelsen har til stadighed fokus på muligheder for ændring af vindmøllens tekniske indstillinger/opsætning med henblik på forbedret performance og er løbende i dialog med Vestas om dette.

Samtidig har ledelsen indtil 2019 aftalt en forhøjet afregningspris som følge af muligheden for "Direktvermarktung" 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 mindre produktion en oprindeligt forventet, nogen usikkerhed om værdiansættelsen af det indregnede aktiv.