

**N-Wind Management ApS**  
**Byløkken 17**  
**8240 Risskov**  
**CVR-nr. 34588058**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Henrik Fuglsang

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

N-Wind Management ApS

Byløkken 17

8240 Risskov

CVR-nr.: 34588058

Hjemsted: Aarhus

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Henrik Erik Ølholm Fuglsang

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for N-Wind Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 31.05.2016

### Direktion

Henrik Erik Ølholm Fuglsang

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i N-Wind Management ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for N-Wind Management ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### 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, 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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 31.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark  
statsautoriseret revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets aktivitet er ejerskab og administration af vindmøllesekskaber samt al virksomhed, som efter direktions skøn har forbindelse hermed.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udviser et overskud på 2,7 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Selskabets plan for afvikling af de ejede kapitalinteresser forløber tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 114, stk. 2, nr. 3 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker 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.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Andre skatter

Andre skatter omfatter udenlandsk beskatning af faste driftssteder hørende under selskabets datterselskaber.



## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (omsætningsaktiver)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Good- og badwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Nettobadwill indtægtsføres over den forventede brugstid, som er 3 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (omsætningsaktiver)

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Good- og badwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Nettobadwill indtægtsføres over den forventede brugstid, som er 3 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(2.780.394)</b>	<b>(7.391.148)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.325.787	14.221.077
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.545.161	6.116.636
Andre finansielle indtægter	1	37.457	282.557
Andre finansielle omkostninger	2	<u>(3.976.222)</u>	<u>(7.071.024)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.151.789</b>	<b>6.158.098</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>544.397</u>	<u>11.968</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter</b>		<b>1.696.186</b>	<b>6.170.066</b>
Andre skatter	4	<u>965.527</u>	<u>3.049.376</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>2.661.713</u></b>	<b><u>9.219.442</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>2.661.713</u>	<u>9.219.442</u>
		<b><u>2.661.713</u></b>	<b><u>9.219.442</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.382.067	808.290
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		344.455	254.747
Andre tilgodehavender		16.335	185.123
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>1.742.857</u></b>	<b><u>1.248.160</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		106.732.779	128.400.353
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	11.339.208	13.643.353
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>118.071.987</u></b>	<b><u>142.043.706</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>78.032</u></b>	<b><u>78.171</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>119.892.876</u></b>	<b><u>143.370.037</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u><u>119.892.876</u></u></b>	<b><u><u>143.370.037</u></u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital	6	80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		<u>19.186.127</u>	<u>15.291.579</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>19.266.127</u></b>	<b><u>15.371.579</u></b>
Bankgæld		84.663.890	104.947.120
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	38.457
Skyldig selskabsskat		2.052.188	5.004.931
Anden gæld		13.910.671	12.712.236
Negativ goodwill		<u>0</u>	<u>5.295.714</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>100.626.749</u></b>	<b><u>127.998.458</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>100.626.749</u></b>	<b><u>127.998.458</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>119.892.876</u></b>	<b><u>143.370.037</u></b>
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	15.291.579	15.371.579
Valutakursreguleringer	0	337.040	337.040
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	895.795	895.795
Årets resultat	0	2.661.713	2.661.713
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>19.186.127</b>	<b>19.266.127</b>

## Noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	30.610
Renteindtægter i øvrigt	32.062	113.992
Valutakursreguleringer	5.395	137.955
	<u>37.457</u>	<u>282.557</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	3.869.270	7.071.024
Øvrige finansielle omkostninger	106.952	0
	<u>3.976.222</u>	<u>7.071.024</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Regulering vedrørende tidligere år	(544.397)	(11.968)
	<u>(544.397)</u>	<u>(11.968)</u>

## 4. Andre skatter

Andre skatter omfatter afsat forventet skattebetaling, inkl. regulering til tidligere års skatter, til udlandet hidrørende fra beskatning af ejerandele i personselskaber med fast driftssted uden for Danmark. Skat vedrørende 2015 udgør 0 t.kr., regulering vedr. 2013 og 2014 udgør (966) t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> %
K/S Jysk Renewables 2003	Risskov	K/S	67,0
Jysk Renewables 2003 Komplementaranpartsselskab	Risskov	ApS	67,0
K/S Ostercappeln - 2004	Risskov	K/S	85,0
Ostercappeln - 2004 Komplementaranpartsselskab	Risskov	ApS	85,0
K/S Puschwitz - 2006	Risskov	K/S	90,0
Puschwitz - 2006 Komplementaranpartsselskab	Risskov	ApS	90,0

## Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>5. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
K/S Col de la Fageole I - 2006	Risskov	K/S	40,0
Col de la Fageole I - 2006 Komplementaranpartsselskab	Risskov	ApS	40,0
K/S Gross Welle - 2005	Risskov	K/S	47,5
Gross Welle - 2005 Komplementaranpartsselskab	Risskov	ApS	47,5

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 kr.</u>	<u>2012 kr.</u>
<b>6. Virksomhedskapital</b>				
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>				
Virksomhedskapital primo	80.000	80.000	80.000	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	80.000
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>

## 7. Eventualforpligtelser

Selskabet har som kommanditist i flere K/S-projekter resthæftelser for i alt 17.817.793 EUR.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med N-Wind Management Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet deltager i en momsfællesregistrering. Som følge heraf hæfter selskabet for det samlede momstilsvar for de fællesregistrerede virksomheder. Pr. 31.12.2015 udgør den samlede momsforpligtelse -30 t.kr., hvoraf 0 er bogført i N-Wind Management ApS.

## 8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabets beholdning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er pantsat til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder inkl. badwill udgør 118.072 t.kr.