

**Kuslin Invest A/S**

**Tronholmen 3  
8960 Randers SØ**

**CVR-nummer 35 24 80 80**

**Årsrapport**

**1. januar 2015 - 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 8/6-2016

  
**HOLGER OLESEN**

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegning og erklæring</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Noter	12

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Kuslin Invest A/S  
Tronholmen 3  
8960 Randers SØ

CVR-nummer:

35 24 80 80

Regnskabsperiode:

1. januar 2015 - 31. december 2015

### Bestyrelse

Holger Olesen  
Flemming Højfeldt  
John Drejer

### Direktion

Tommy Frank

### Revisor

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Kuslin Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, 8. juni 2016

Direktionen:



Tommy Frank

Bestyrelsen:




Holger Olesen

Formand



Flemming Højfeldt



John Drejer

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Til kapitalejerne i Kuslin Invest A/S

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Kuslin Invest A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, 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**

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, at 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 vurderingen 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 med forbehold.

#### **Forbehold**

##### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Selskabet har i regnskabsåret 2014 afholdt projektkomkostninger for ca. 3,1 mio. kr. i regi af tysk KG. Det har ikke været muligt at få dokumentation for disse udgifter i regnskabsåret 2014 eller senere. Der tages derfor forbehold for denne regnskabspost i sammenligningstillene og i egenkapitalen primo 2015.

#### **Konklusion med forbehold**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige virkning af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold herfor henleder vi opmærksomheden på note 5 og 6 i regnskabet, som beskriver usikkerheden omkring værdien af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og deraf afledt usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi har afgivet en påtegning med forbehold.

Randers, 8. juni 2016

### Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31 77 85 30

  
Jens Amstrup  
Statsautoriseret revisor

  
Lotte Broholm Andersen  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

---

### Usikkerheder om indregning og måling

Der er i Polen fremsat lovforslag, der kan forhindre gennemførelsen af vindmølleprojektet i det underliggende selskab. Såfremt projektet ikke kan gennemføres er udlånet til projektet uden værdi. På grund af forholdene omkring fremsættelsen af lovforslaget, er der en forventning om at lovforslaget ikke går igennem. Ledelsen arbejder således positivt videre med henblik på, at få vindmølleprojektet realiseret. Der er dog væsentlig usikkerhed omkring dette og dermed væsentlig usikkerhed omkring værdien af et tilgodehavende på 11,9 mio. kr.

### Usikkerhed om going concern

Som følge af den omtalte usikkerhed om projektets gennemførelse, er der væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er præget af at projektet endnu ikke er kommet igang.

Årets udvikling og resultat anses for utilfredsstillende.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

### Forventet udvikling og kapitalforhold

Selskabet er ved udgangen af regnskabsåret fortsat omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i Selskabsloven. Kapitalen forventes reetableret ved egen indtjening.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

### Generelt om indregning og måling

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med det modtagne udbytte fra disse.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i 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 posterings direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Gældsforpligtelser

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

#### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

	2015	2014
Note	DKK	1.000 DKK
<b>Resultatopgørelse</b>		
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>		
Andre eksterne omkostninger	-124.780	-3.711
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-124.780</b>	<b>-3.711</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.000	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2
Finansielle indtægter	30.240	27
Finansielle omkostninger	-524.811	-490
<b>Årets resultat</b>	<b>-620.351</b>	<b>-4.177</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overført resultat	-620.351	-4.177
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>-620.351</b>	<b>-4.177</b>

		2015	2014
Note	Balance	DKK	1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>		
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.940.000	11.910
2	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>11.940.000</b>	<b>11.911</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>11.940.000</b>	<b>11.911</b>
	Andre tilgodehavender	7.173	132
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>7.173</b>	<b>132</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>7.173</b>	<b>132</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.947.173</b>	<b>12.043</b>

Note	Balance	2015 DKK	2014 1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>			
	Virksomhedskapital	500.000	500
	Overført resultat	-5.658.448	-5.038
3	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-5.158.448</b>	<b>-4.538</b>
	Andre pengekreditorer	15.577.687	15.124
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>15.577.687</b>	<b>15.124</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.000	35
	Anden gæld	1.492.934	1.422
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.527.934</b>	<b>1.457</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.105.621</b>	<b>16.581</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>11.947.173</b>	<b>12.043</b>
4	Hovedaktivitet		
5	Usikkerhed om going concern		
6	Usikkerhed ved indregning og måling		
7	Eventualforpligtelser		
8	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

Noter	2015	2014
	DKK	1.000 DKK

**1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kostpris 1. januar	1.000	0
Tilgang i årets løb	0	1
Kostpris 31. december	<u>1.000</u>	<u>1</u>
Årets resultatandel	<u>-1.000</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-1.000</u>	<u>0</u>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1</u></b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
K/S Windpark Nowy Tomysl	Randers	100%	-12 tkr.	-11 tkr.

**2 Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris 1. januar	0	2
Afgang i årets løb	0	-2
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

**3 Egenkapital**

	Virksom- hedskapi- tal	Overført resultat	I alt
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo	500	-5.038	-4.538
Årets resultat	0	-620	-620
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>-5.658</u></b>	<b><u>-5.158</u></b>

**4 Hovedaktivitet**

Selskabets formål er investering i kapitalandele i et projektudviklingselskab, der skal som skal udvikle en vindmøllepark i Polen.

	2015	2014
<b>Noter</b>	DKK	1.000 DKK

---

**5 Usikkerhed om going concern**

Som følge af den omtalte usikkerhed om projektets gennemførelse, er der væsentlig usikkerhed om selskabets fortsatte drift.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer.

**6 Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er i Polen fremsat lovforslag, der kan forhindre gennemførelsen af vindmølleprojektet i det underliggende selskab. Såfremt projektet ikke kan gennemføres er udlånet til projektet uden værdi. På grund af forholdene omkring fremsættelsen af lovforslaget, er der en forventning om at lovforslaget ikke går igennem. Ledelsen arbejder således positivt videre med henblik på, at få vindmølleprojektet realiseret. Der er dog væsentlig usikkerhed omkring dette og dermed væsentlig usikkerhed omkring værdien af et tilgodehavende på 11,9 mio. kr.

**7 Eventualforpligtelser**

Ingen.

**8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.