

**Investeringselskabet af  
31.5.2013 ApS**  
Andresens Købmandsgård 3, 1.  
sal  
5300 Kerteminde  
CVR-nr. 35390693

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.06.2018

**Dirigent**

---

Navn: Robert Helge Beck

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2017	6
Balance pr. 31.12.2017	7
Egenkapitalopgørelse for 2017	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	14

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Investeringselskabet af 31.5.2013 ApS  
Andresens Købmandsgård 3, 1. sal  
5300 Kerteminde

CVR-nr.: 35390693  
Hjemsted: Kerteminde  
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Direktion

Robert Helge Beck

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Investeringselskabet af 31.5.2013 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Kerteminde, den 18.06.2018

### Direktion

Robert Helge Beck

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Investeringsselskabet af 31.5.2013 ApS

#### Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Investeringsselskabet af 31.5.2013 ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

#### Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på oplysningerne i årsregnskabets note 1 om udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold. Selskabet har på balancedagen tabt selskabskapitalen, men ledelsen forventer en positiv udvikling de kommende regnskabsår, og på baggrund heraf forventes egenkapitalen at blive reetableret via den fremtidige indtjening. Selskabets pengeinstitut har endvidere stillet den nødvendige likviditet til rådighed. Som følge heraf finder ledelsen det velbegrundet, at årsrapporten aflægges efter going concern principper. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering end ledelsen.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Overtrædelse af momslovgivningen

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på, at selskabet har angivet momsen for 1. halvår 2017 for sent. Forholdet er i strid med momslovgivningen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

#### 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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Odense, den 18.06.2018

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Johnny Bækholm

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29445

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af drift af vindmøller.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets underskud udgør 2.385 t.kr., hvilket er en stor forbedring i forhold til 2016, men fortsat ikke et tilfredsstillende resultat. Årets resultat indeholder nedskrivninger på 2,0 mio.kr. på vindmøller.

Selskabet har tabt hele egenkapitalen på balancedagen.

Vindforholdene har i 2017 været bedre end året før i både Danmark som i Tyskland, men stadig under det forventede. Der er i 2017 begyndt at komme likviditet ud fra de tyske vindmøller, hvorfor selskabet ikke længere har et stort likviditetspres på kreditten i Totalbanken.

Vindmøllerne bliver ældre og ældre og vil komme til at skulle repareres mere og mere i fremtiden.

Likviditeten er forbedret i 2017 og i 2018 er renten nulstillet på bankgælden, hvorfor resultatet vil blive forbedret i 2018. Totalbanken vil ligeledes støtte op med den nødvendige likviditet til driften.

Der forventes flere udlodninger fra de tyske møller i 2018, hvorfor der kan begyndes afdrag på bankgæld til Totalbanken.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse for 2017

<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.059.075</b>	<b>740</b>
Af- og nedskrivninger	(507.143)	(507)
<b>Driftsresultat</b>	<b>551.932</b>	<b>233</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	742.482	596
Andre finansielle indtægter	0	133
Nedskrivning af finansielle aktiver	(2.000.000)	(7.500)
Andre finansielle omkostninger	(1.679.138)	(1.614)
<b>Årets resultat</b>	<b>(2.384.724)</b>	<b>(8.152)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(2.384.724)	(8.152)
	<b>(2.384.724)</b>	<b>(8.152)</b>



**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017 kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner		4.944.642	5.452
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>4.944.642</b>	<b>5.452</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.033.000	7.033
Kapitalandele i associerede virksomheder		18.567.000	20.567
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>25.600.000</b>	<b>27.600</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>30.544.642</b>	<b>33.052</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		186.337	150
Andre tilgodehavender		448	29
Periodeafgrænsningsposter		112.977	112
<b>Tilgodehavender</b>		<b>299.762</b>	<b>291</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>34</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>299.796</b>	<b>291</b>
<b>Aktiver</b>		<b>30.844.438</b>	<b>33.343</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Overført overskud eller underskud		(13.298.166)	(10.913)
<b>Egenkapital</b>		<b>(13.218.166)</b>	<b>(10.833)</b>
Bankgæld		42.688.520	42.638
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>42.688.520</b>	<b>42.638</b>
Bankgæld		1.339.726	1.441
Anden gæld		34.358	97
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.374.084</b>	<b>1.538</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>44.062.604</b>	<b>44.176</b>
<b>Passiver</b>		<b>30.844.438</b>	<b>33.343</b>
Going concern	1		
Personaleomkostninger	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	(10.913.442)	(10.833.442)
Årets resultat	0	(2.384.724)	(2.384.724)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>(13.298.166)</b>	<b>(13.218.166)</b>

## Noter

### 1. Going concern

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets underskud udgør 2.385 t.kr., hvilket er en stor forbedring i forhold til 2016, men fortsat ikke et tilfredsstillende resultat. Årets resultat indeholder nedskrivninger på 2,0 mio.kr. på vindmøller.

Selskabet har tabt hele egenkapitalen på balancedagen.

Vindforholdene har i 2017 været bedre end året før i både Danmark som i Tyskland, men stadig under det forventede. Der er i 2017 begyndt at komme likviditet ud fra de tyske vindmøller, hvorfor selskabet ikke længere har et stort likviditetspres på kreditten i Totalbanken.

Vindmøllerne bliver ældre og ældre og vil komme til at skulle repareres mere og mere i fremtiden.

Likviditeten er forbedret i 2017, og i 2018 er renten nulstillet på bankgælden, hvorfor resultatet vil blive forbedret i 2018. Totalbanken vil ligeledes støtte op med den nødvendige likviditet til driften.

Der forventes flere udlodninger fra de tyske møller i 2018, hvorfor der kan begyndes afdrag på bankgæld til Totalbanken.

Som følge heraf finder ledelsen det velbegrundet, at årsrapporten aflægges efter going concern principper. Denne forudsætning er behæftet med den naturlige usikkerhed, der ligger i markedsvilkårene for branchen.

Selskabet har i sidste regnskabsår tabt mere end 50% af anpartskapitalen og er derfor omfattet af selskabslovens § 119. Ledelsen forventer kapitalen reetableret på lang sigt via fremtidig indtjening.

### 2. Personaleomkostninger

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>
<b>3. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	500.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>500.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(500.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(500.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>
	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7.100.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.100.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(1.648.215)
Årets afskrivninger	(507.143)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(2.155.358)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.944.642</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	7.033.000	28.067.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.033.000</b>	<b>28.067.000</b>
Nedskrivninger primo	0	(7.500.000)
Årets nedskrivninger	0	(2.000.000)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(9.500.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.033.000</b>	<b>18.567.000</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0	1.718.096	767.486
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
Max Sigma GmbH & Co.	Tyskland	40,0	5.577.651	2.423.819
Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds	Tyskland	24,0	(5.988.642)	1.609.391

## Noter

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld på 44 mio.kr. er sikret ved pant i produktionsanlæg og maskiner (danske vindmøller) samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 4,9 mio.kr., og til sikkerhed for Totalbanken er der deponeret ejerpantebreve for 16,0 mio.kr. (vindmøller på lejet grund).

Der er endvidere til sikkerhed for selskabets engagement hos Totalbanken deponeret K/S-anparter i WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG, Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds og Max Sigma GmbH & Co. på i alt nom. 1,3 mio.EUR, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 27,6 mio.kr.

Selskabet har afgivet transport til Totalbanken i betalinger fra ejerandel i vindmøllerne i WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG, Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds og Max Sigma GmbH & Co., samt de 3 danske vindmøller. Herudover er der afgivet transport på 1,8 mio.kr. i kalkrettighederne.

## 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 § 110 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 og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner 25 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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.