

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

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.06.2016

**Dirigent**

---

Navn: Robert Beck

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015	9
Balance pr. 31.12.2015	10
Egenkapitalopgørelse for 2015	12
Noter	13

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Investeringselskabet af 31.5.2013 ApS

Andresens Købmandsgård 3, 1. sal

5300 Kerteminde

CVR-nr.: 35390693

Hjemsted: Kerteminde

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Robert Beck

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 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.

Kerteminde, den 24.06.2016

### Direktion

Robert Beck

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Investeringsselskabet af 31.5.2013 ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsselskabet af 31.5.2013 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.

#### Supplerende oplysninger vedrørende 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

### 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.

Odense, den 24.06.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Johnny Bækholm  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af drift af vindmøller.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 715 t.kr., og selskabet har som følge heraf tabt hele sin anpartskapital. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

De danske vindmøller har givet en stor elproduktion, dog har prisen på strøm været den laveste i årtier, hvorfor indtjeningen har været mindre, trods øget elproduktion. Der har ikke været store reparationer i år, ud over hvad der kan forventes på møller af denne alder.

De tyske vindmøller har ligeledes haft en stor elproduktion set i forhold til de senere år, hvilket har medført positive resultater. Der forventes ligeledes positive resultater af disse de kommende år.

Der har været pres på selskabets likviditet, da rentekomkostningerne til Totalbanken på lånene til de tyske vindmøller har været større end indtægterne fra de danske vindmøller og udbytte fra de tyske kapitalandele. Der er ikke frigivet likviditet fra de tyske vindmøller, da likviditeten i disse er gået til afdrag på den tyske del af gælden i vindmøllerne.

Totalbanken har i 2015 udvidet kassekreditten til at imødekomme denne likviditetsmangel.

Totalbanken understøtter selskabet og vil fortsat stille den nødvendige likviditet til rådighed.

### 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 § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Manglende sammenlignelighed

Sammenligningstallene for sidste år udgør en periode på 18 måneder fra selskabets stiftelse fra 01.07.2013 – 31.12.2014, mens indeværende regnskabsår dækker perioden fra 01.01.2015 – 31.12.2015.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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.

### Andre finansielle forpligtelser

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

**Resultatopgørelse for 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>1.416.156</b>	<b>999</b>
Af- og nedskrivninger		(507.143)	(1.134)
<b>Driftsresultat</b>		<b>909.013</b>	<b>(135)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		87.631	0
Andre finansielle indtægter		0	20
Andre finansielle omkostninger		(1.711.201)	(1.931)
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(714.557)</u></b>	<b><u>(2.046)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		(714.557)	(2.046)
		<b><u>(714.557)</u></b>	<b><u>(2.046)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	2	<u>0</u>	<u>0</u>
Produktionsanlæg og maskiner		5.958.928	6.466
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<u>5.958.928</u>	<u>6.466</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.033.000	7.033
Kapitalandele i associerede virksomheder		28.067.000	28.067
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<u>35.100.000</u>	<u>35.100</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>41.058.928</u>	<u>41.566</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		240.196	97
Periodeafgrænsningsposter		76.285	76
<b>Tilgodehavender</b>		<u>316.481</u>	<u>173</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>316.481</u>	<u>173</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>41.375.409</u></u>	<u><u>41.739</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2013/14 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Overført overskud eller underskud		<u>(2.760.804)</u>	<u>(2.046)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(2.680.804)</u></b>	<b><u>(1.966)</u></b>
Bankgæld		<u>42.770.763</u>	<u>42.682</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>42.770.763</u></b>	<b><u>42.682</u></b>
Bankgæld		1.201.296	864
Anden gæld		<u>84.154</u>	<u>159</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.285.450</u></b>	<b><u>1.023</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>44.056.213</u></b>	<b><u>43.705</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>41.375.409</u></b>	<b><u>41.739</u></b>
Going concern	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	(2.046.247)	(1.966.247)
Årets resultat	0	(714.557)	(714.557)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>(2.760.804)</b>	<b>(2.680.804)</b>

## Noter

### 1. Going concern

Årets resultat udgør et underskud på 715 t.kr., og selskabet har som følge heraf tabt hele sin anpartskapital. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

De danske vindmøller har givet en stor elproduktion, dog har prisen på strøm været den laveste i årtier, hvorfor indtjeningen har været mindre, trods øget elproduktion. Der har ikke været store reparationer i år, ud over hvad der kan forventes på møller af denne alder.

De tyske vindmøller har ligeledes haft en stor elproduktion set i forhold til de senere år, hvilket har medført positive resultater. Der forventes ligeledes positive resultater af disse de kommende år.

Der har været pres på selskabets likviditet, da renteomkostningerne til Totalbanken på lånene til de tyske vindmøller har været større end indtægterne fra de danske vindmøller og udlodning fra de tyske kapitalandele. Der er ikke frigivet likviditet fra de tyske vindmøller, da likviditeten i disse er gået til afdrag på den tyske del af gælden i vindmøllerne. Totalbanken har udvidet kassekrediten til at imødekomme denne likviditetsmangel. Totalbanken understøtter selskabet og vil fortsat stille den nødvendige likviditet til rådighed.

Ledelsen forventer en positiv udvikling de kommende regnskabsår, og på baggrund heraf forventes egenkapitalen at blive reetableret via de kommende års indtjening.

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 som nævnt kapitalen reetableret via fremtidig indtjening.

	<b>Erhvervede lignende ret- tigheder kr.</b>
<b>2. 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>

## Noter

	<b>Produktions- anlæg og ma- skiner kr.</b>
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	7.100.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.100.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	(633.929)
Årets afskrivninger	(507.143)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(1.141.072)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.958.928</b>

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>
<b>4. 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>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.033.000</b>	<b>28.067.000</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	272.482	367.484

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
Max Sigma GmbH & Co.	Tyskland	40,0	5.080.136	3.520.856
Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds	Tyskland	24,0	(7.721.620)	1.657.556



## Noter

### **5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Bankgæld på 44,0 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 6,0 mio.kr., og til sikkerhed for Totalbanken er der deponeret ejerantebreve for 16,0 mio.kr. (vindmøller på lejet grund).

Der er endvidere til sikkerhed for selskabets engagement hos Totalbanken deponeret K/S-anpart 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 35,1 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.