

TEL. : +45 3945 0200  
FAX : +45 3945 0202  
CVR : 18 9679 01

BHA STATS-AUTORISERET REVISION A/S  
TUBORGVEJ 32, DK-2900 HELLERUP  
BHA-REVISION.DK

**BHA** :  
REVISION

**K/S Solarpark Woldegk, Tyskland**  
-----

**c/o EstatePartner Forvaltning ApS**  
**Overgaden Neden Vandet 9C, 1414 København K**  
-----

**CVR-nr. 36 50 56 99**  
-----

**Årsrapport for perioden 26. januar - 31. december 2015**  
-----

**1. regnskabsår**

Godkendt på generalforsamlingen

den 12. maj 2016



Dirigent  
Kenneth Retbøll-Bauer

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning .....	1
Den uafhængige revisors erklæringer .....	2
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Anvendt regnskabspraksis .....	5 - 6
Resultatopgørelse 26. januar – 31. december 2015 .....	7
Balance pr. 31. december 2015 .....	8
Noter .....	9 – 11

**LEDELSESPÅTEGNING**

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for K/S Solarpark Woldegk, Tyskland.

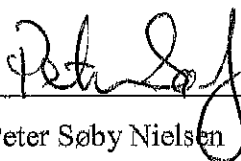
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores 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 26. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. maj 2016

**Bestyrelse**

Peter Søby Nielsen

Formand

Hans Henrik Puggaard

Kim Krogh Kristensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER****Til komplementaren og kommanditisterne i K/S Solarpark Woldegk, Tyskland****Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Solarpark Woldegk, Tyskland for regnskabsåret 26. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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, 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 26. januar – 31. december 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.

København, den 3. maj 2016  
BHA Statsautoriseret Revision A/S

CVR-nr. 18 96 79 01



Henrik Bojer  
statsautoriseret revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	K/S Solarpark Woldegk, Tyskland c/o EstatePartner Forvaltning ApS Overgaden Neden Vandet 9C 1414 København K  CVR nr. 36 50 56 99 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Peter Søby Nielsen, formand Hans Henrik Puggaard Kim Krogh Kristensen
<b>Revision</b>	BHA Statsautoriseret Revision A/S Tuborgvej 32 DK-2900 Hellerup

**LEDELSESBERETNING****Selskabets aktivitet og resultat**

Selskabets hovedaktivitet er enten direkte eller indirekte at eje, drive og udleje solanlæg beliggende i Tyskland.

Selskabets resultatopgørelse udviser et underskud på t.kr. 571 og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 4.329.

Der er ikke budgetterede med investorindbetalinger eller udlodninger for 2016.

Selskabet forventer et positivt driftsresultat for 2016 inden for rammerne af de aflagte budgetter.

**Begivenheder efter balancedagen**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder, samt kommanditselskabets vedtægter.

Da det er selskabets første regnskabsår, er der ikke påført sammenligningstal.

Om den anvendte regnskabspraksis kan der oplyses følgende:

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet og aktivets værdi kan værdiansættes pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen når det er sandsynligt at selskabet er forpligtet til at betale og forpligtelsen kan værdiansættes pålideligt.

Ved første indregning værdiansættes aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende værdiansættes aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for de enkelte regnskabsposter.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter alle omkostninger til administration af selskabet.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld.

### Resultat af tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Skat

Kommanditistselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt og regnskabet indeholder derfor ikke skat, idet de enkelte kommanditister medtager resultatet fra kommanditselskabet i deres respektive indkomstopgørelser.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat****BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af selskabets regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

**Resultatfordeling og andel i egenkapital**

Årets resultat samt balanceposter er fordelt blandt kommanditisterne i forhold til deres andel af kommanditkapitalen.



**RESULTATOPGØRELSE 26. januar - 31. december 2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>
Administrationsomkostninger .....		25.020
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER .....		-25.020
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder ..		-900.813
Finansielle indtægter .....	3	110.731
Finansielle omkostninger .....	4	15.026
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b><u>-830.128</u></b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Overført resultat .....		-830.128
		<b><u>-830.128</u></b>

BALANCE pr. 31. december 2015

<u>AKTIVER</u>	<u>Note</u>	<u>31/12-2015</u> <u>kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		85.335
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT .....	5	85.335
ANLÆGSAKTIVER I ALT .....		85.335
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomhed .....		13.745.925
Andre tilgodehavender .....		110.731
TILGODEHAVENDER I ALT .....		13.856.656
LIKVIDE BEHOLDNINGER .....		2.881
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....		13.859.537
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>13.944.872</b>
 <u>PASSIVER</u>		
Kontant opkrævet stamkapital .....		14.700.000
Overført resultat .....		-830.128
EGENKAPITAL I ALT .....	6	13.869.872
Anden gæld .....		75.000
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER .....		75.000
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....		75.000
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>13.944.872</b>
Eventualforpligtelser .....	7	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	8	
Kontraktlige forpligtelser .....	9	

**NOTER****Note 1 - Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Ved udarbejdelse af årsrapporten foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning og værdiansættelse af selskabets aktiver og forpligtelser. Den negative udvikling på finansmarkederne medfører, at der fortsat er større end normal usikkerhed knyttet til værdiansættelsen af aktiver.

**Værdiansættelse af solanlæg**

Til selskabets aktivitet er der knyttet en række risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er opgørelse af solanlæggets værdi som generelt er påvirket dels af produktionen af strøm, dels finansielle risici som følge af usikkerhederne på finansmarkederne.

Det er ledelsens skøn, at den fastsatte værdi for selskabets solanlæg er udtryk for gældende markedsniveau.

Eftersom det er vanskeligt at forudse de faktuelle sol- og markedsforhold over en årrække, må det forventes, at den faktiske drift i en eller flere henseender vil forløbe anderledes i såvel positiv som negativ retning, end forudsat i forbindelse med måling af selskabets solanlæg.

**Likviditet/going concern**

Selskabets finansielle risici knytter sig primært til finansiering af selskabets solanlæg og gæld, og dermed til risikoen for renteændringer mv., samt investorernes mulighed for at honorere eventuelle indbetalingsforpligtelser i takt med at de forfalder.

**Note 2 - Personaleomkostninger**

Der har ikke været ansatte i årets løb.

	2015
	<u>kr.</u>
<b><u>Note 3 - Finansielle indtægter:</u></b>	
Finansielle indtægter, øvrige .....	0
Mellemregning med tilknyttede virksomheder .....	110.731
	<u>110.731</u>

**Note 4 - Finansielle omkostninger:**

Finansielle omkostninger, øvrige .....	15.026
	<u>15.026</u>

**NOTER - fortsat**

			31/12-2015
<b><u>Note 5 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u></b>			<u>kr.</u>
<u>Navn:</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Kommandit Kapital</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>
Pfalzsolar Solarpark XIV GmbH & Co. KG	Ludwigshafen am Rhein	4.493.000	100%
Anskaffelsessum primo .....			0
Tilgang .....			747
Anskaffelsessum 31. december .....			<u>747</u>
Værdiregulering primo .....			0
Andel i årets resultat .....			- 900.813
Årets indskud .....			985.401
Værdiregulering 31. december .....			<u>84.588</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december .....			<u><u>85.335</u></u>
<b><u>Note 6 - Egenkapital</u></b>			
Stamkapital, 100 andele af kr. 330.000 .....			<u><u>33.000.000</u></u>
<b>Kontant opkrævet andel af stamkapital:</b>			
Kontant opkrævet primo .....			0
Opkrævet i 2015 .....			14.700.000
Kontant opkrævet andel af stamkapital 31. december .....			<u><u>14.700.000</u></u>
<b>Overført resultat:</b>			
Saldo primo .....			0
Overført af årets resultat .....			-830.128
Overført til næste år .....			<u><u>-830.128</u></u>
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>			<u><u>13.869.872</u></u>

NOTER - fortsat

Note 7 - Eventualforpligtelser

Resthæftelse overfor Pfalzsolar Solarpark XIV GmbH & Co. KG  
pr. 31. december 2015 udgør t.Euro 4,361/t.DKK 32,544.

Note 8 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

Note 9 - Kontraktlige forpligtelser

Der er indgået selskabsadministrationsaftale, hvor honoraret i opsigelsesperioden  
udgør ca. t.kr. 373.