

**K/S Wendel-Walsrode Invest**  
**Øster Allé 42, 2100 København**

---

**Årsrapport for**  
**2016**

---

**CVR-nr. 35 39 76 71**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. maj 2017..

---

Niels Otte  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

#### **Ledelsesberetning**

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Ledelsesberetning

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016**

- 7 Anvendt regnskabspraksis
- 10 Resultatopgørelse
- 11 Balance
- 12 Noter

## **Ledespåtegning**

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for K/S Wendel-Walsrode Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2017

### **Direktion**

Komplementarselskabet Wendel-Walsrode Invest ApS

### **Komplementar**

Komplementarselskabet Wendel-Walsrode Invest ApS

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kommanditisterne i K/S Wendel-Walsrode Invest**

#### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Wendel-Walsrode Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for afkræftende konklusion**

Årsregnskabet for datterselskabet K/S Windpark St. Wendel & Walsrode, er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af note 1 i regnskabet for K/S Windpark St. Wendel & Walsrode, er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan udvides og opretholdes i takt med finansieringsbehovet. Ledelsen i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode har ikke opnået skriftligt tilsagn långiver om, at de vil opretholde og finansiere den fortsatte drift. Vi tager derfor forbehold for, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

#### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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 revision 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 revisionen 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.

København, den 17. marts 2017

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 28 52 01

Leif Tomasson  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

K/S Wendel-Walsrode Invest  
Øster Allé 42  
2100 København

CVR-nr.: 35 39 76 71  
Stiftet: 12. juni 2013  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar 2016 - 31. december 2016  
4. regnskabsår

**Direktion**

Komplementarselskabet Wendel-Walsrode Invest ApS

**Komplementar**

Komplementarselskabet Wendel-Walsrode Invest ApS

**Revision**

Martinsen  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Øster Allé 42  
2100 København Ø  
Telefon: 35 38 48 88  
[www.martinsen.dk](http://www.martinsen.dk)

**Dattervirksomhed**

K/S Windpark St. Wendel & Walsrode, København

## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet beskæftiger sig med at eje andele i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode.

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

Årets bruttotab udgør -16 t.kr. mod -16 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat udgør 421 t.kr. mod -1.106 t.kr. sidste år.

### **Fortsat drift**

K/S Windpark St. Wendel & Walsrode, som selskabet ejer 60 % af, realiserer i 2016 et overskud på 654 t.kr. Som følge af underskud fra tidligere år er selskabets egenkapital negativ med 22.918 t.kr., hvoraf selskabets andel heraf udgør 13.751 t.kr.

Ledelsen i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode har opnået mundtligt tilsagn fra långiver om, at de vil opretholde og finansiere den fortsatte drift.

Det er ledelsen i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode's opfattelse, at selskabets løbende drift i fremtiden kan servicere selskabets gældsforpligtelser, som i øvrigt er sikret ved kaution fra kommanditisterne. Kommanditisterne i både K/S Windpark St. Wendel & Walsrode og i selskabet har tilkendegivet, at de fastholder deres kautionsforpligtelser.

På denne baggrund aflægges regnskabet med fortsat drift for øje.

Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætningerne for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for K/S Wendel-Walsrode Invest er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 fordele 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncern-goodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-15.753</b>	<b>-16.426</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	446.562	-1.082.102
2 Øvrige finansielle omkostninger	-9.388	-7.698
<b>Årets resultat</b>	<b>421.421</b>	<b>-1.106.226</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	421.421	0
Disponeret fra overført resultat	0	-1.106.226
<b>Disponeret i alt</b>	<b>421.421</b>	<b>-1.106.226</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>	2016	2015
<u>Note</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
4 Stamkapital	1.500.000	1.500.000
5 Overført resultat	-15.456.767	-15.884.188
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>-13.956.767</u></b>	<b><u>-14.384.188</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser	13.750.775	14.197.337
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b><u>13.750.775</u></b>	<b><u>14.197.337</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	100.874	85.033
Gæld til tilknyttede virksomheder	95.118	91.818
Anden gæld	10.000	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>205.992</u>	<u>186.851</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>205.992</u></b>	<b><u>186.851</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>1 Fortsat drift</b>		
<b>6 Eventualposter</b>		

## Noter

---

### 1. Fortsat drift

K/S Windpark St. Wendel & Walsrode, som selskabet ejer 60 % af, realiserer i 2016 et overskud på 654 t.kr. Som følge af underskud fra tidligere år er selskabets egenkapital negativ med 22.918 t.kr., hvoraf selskabets andel heraf udgør 13.751 t.kr.

Ledelsen i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode har opnået mundtligt tilsagn fra långiver om, at de vil opretholde og finansiere den fortsatte drift.

Det er ledelsen i K/S Windpark St. Wendel & Walsrode's opfattelse, at selskabets løbende drift i fremtiden kan servicere selskabets gældsforpligtelser, som i øvrigt er sikret ved kaution fra kommanditisterne. Kommanditisterne i både K/S Windpark St. Wendel & Walsrode og i selskabet har tilkendegivet, at de fastholder deres kautionsforpligtelser.

På denne baggrund aflægges regnskabet med fortsat drift for øje.

Fremtidige handlinger eller begivenheder kan påvirke de anlagte skøn i væsentlig grad, herunder forudsætningerne for at kunne aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	1.800	1.800
Andre finansielle omkostninger	<u>7.588</u>	<u>5.898</u>
	<b><u>9.388</u></b>	<b><u>7.698</u></b>

## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	<u>1.966.397</u>	<u>1.966.397</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>1.966.397</u></b>	<b><u>1.966.397</u></b>
Opskrivninger 1. januar	-16.163.734	-15.081.632
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	<u>446.562</u>	<u>-1.082.102</u>
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b><u>-15.717.172</u></b>	<b><u>-16.163.734</u></b>
Overført til hensatte forpligtelser	<u>13.750.775</u>	<u>14.197.337</u>
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b><u>13.750.775</u></b>	<b><u>14.197.337</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
K/S Windpark St. Wendel & Walsrode	København	60 %
<b>4. Stamkapital</b>		
Stamkapital 1. januar	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
	<b><u>1.500.000</u></b>	<b><u>1.500.000</u></b>
<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	-15.884.188	-14.777.962
Årets overførte overskud eller underskud	421.421	-1.106.226
Hævet / indbetalt	<u>6.000</u>	<u>0</u>
	<b><u>-15.456.767</u></b>	<b><u>-15.884.188</u></b>
<b>6. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Selskabet har ingen eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2016 udover det i årsrapporten allerede anførte.		