

K/S WHITEWATER WIND POWER INVEST I

CVR.nr. 21 40 77 71

ÅRSRAPPORT 2013

FINANCIAL STATEMENT 2013

(16. regnskabsår)

(16th financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på kommanditselskabets ordinære
generalforsamling den 19/5 2014
Approved at the investors' meeting 19/5 2014

Dirigent Harald Madsen
Chairman Harald Madsen

18010-13/20 SJ/hp

INDHOLDSFORTEGNELSE
Contents

| | <u>Side</u> |
|---|-------------|
| Påtegninger: | |
| <i>Reports</i> | |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| <i>Statement by the management</i> | |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3-5 |
| <i>Independent auditor's report</i> | |
| Ledelsesberetning: | |
| <i>Management's review</i> | |
| Selskabsoplysninger | 6-7 |
| <i>Information of the limited partnership</i> | |
| Ledelsesberetning | 8-9 |
| <i>Management's review</i> | |
| Årsregnskab 1. januar – 31. december 2013: | |
| <i>Financial statement 1. January – 31. December 2013</i> | |
| Anvendt regnskabspraksis | 10-13 |
| <i>Accounting policies</i> | |
| Resultatopgørelse | 14 |
| <i>Income statement</i> | |
| Balance | 15-16 |
| <i>Balance sheet</i> | |
| Pengestrømsopgørelse | 16 |
| <i>Cash flow statement</i> | |
| Noter | 18-26 |
| <i>Notes</i> | |

LEDELSESPÅTEGNING:*Statement by the management:*

Kommanditselskabets ledelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for K/S Whitewater Wind Power Invest I.

Today the management has presented and approved the financial statement for 2013 for K/S Whitewater Wind Power Invest I.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The financial statement has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

In our opinion the financial statement presents a true and fair view of the limited partnership's assets and liabilities and financial position as of 31. December 2013 and of the profit/loss for the financial year 1. January – 31. December 2013.

Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

At the same time in our opinion the management's review includes a true review of the described circumstances.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The financial statement is recommended to the approval of the investors' meeting.

Frederiksværk, den 28. april 2014

Kommanditistrepræsentanter:*Limited partners' representatives:*

Leif Sund

Claes Kastholm Hansen

Birthe Lyng Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER:
Independent auditor's report:

Til kapitalejerne i K/S Whitewater Wind Power Invest I:
To the shareholders of K/S Whitewater Wind Power Invest I:

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET:

The Independent Practitioner's Extended Review Report on Financial Statements

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for K/S Whitewater Wind Power Invest I for regnskabsåret 2013. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have performed an extended review of the accompanying financial statements of K/S Whitewater Wind Power Invest I for the financial year 1 January to 31 December 2013. The accompanying financial statements, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet:

Management's Responsibility for the Financial Statements

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.

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement whether due to fraud or error.

Revisors ansvar:

Practitioner's Responsibility

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisorerers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small entities and FSR – danske revisorer's standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

This requires us to comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and FSR – danske revisorer's Code of Ethics and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on these Financial Statements, and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain additional assurance for our conclusion.

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.

An extended review of financial statements includes procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and evaluating the evidence obtained.

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

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit and accordingly we do not express an audit opinion on these financial statements.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

The extended review has not resulted in any qualifications.

Konklusion:*Conclusion*

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Based on the work performed it is our opinion that these financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at December 31, 2013 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2013, in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN:*Statement on the management's review*

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the financial statement. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statement.

Næstved, den 28. april 2014

Naestved, 28. april 2014

ENGELSTED PETERSEN

Lars B. Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER
*Information of the limited partnership***Kommanditselskabet:***Limited partnership:*

K/S Whitewater Wind Power Invest I
c/o Energi- og Investeringshuset
Jægervænget 12, Nødebo
3480 Fredensborg

CVR.nr. 21 40 77 71

Central Business Register no. 21 40 77 71

Stiftet 30. december 1998

Date of formation 30. December 1998

Hjemsted: Frederiksværk

Registered address: Frederiksværk

Regnskabsår: 1/1 - 31/12

Financial year: 1/1 – 31/12

Hovedaktivitet:*Main activity*

At drive virksomhed ved anskaffelse og drift af
vindmøller i Danmark eller i udlandet

*To run a business by acquisition and operation of wind
turbines in Denmark or abroad*

Kommanditistrepræsentanter:*Limited partners' representatives*

Leif Sund

Vibevej 4 B

3300 Frederiksværk

Claes Kastholm Hansen

Rye Gade 13

4060 Kirke Såby

Birthe Lynge Nielsen

Helsingevej 105

3200 Helsingør

Komplementar:*General partner*

Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS

c/o Michael Lendal

Birkegårdsvej 14

3200 Helsingør

Revision:*Audit*

Engelsted Petersen

Statsautoriserede revisorer

State Authorized Public Accountants

Farvergade 9 B

4700 Næstved.

Generalforsamling:*Investors' meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 19. maj 2014

The annual investors' meeting takes place 19. May 2014

LEDELSESBERETNING
Management's review

Hovedaktiviteter:

Main activities

Selskabets primære aktivitet er at drive virksomhed ved anskaffelse og drift af vindmøller i Danmark eller i udlandet.

The main activity of the company is to run a business by acquisition and operation of wind turbines in Denmark or abroad.

Usædvanlige forhold:

Unusual conditions

Selskabet har ikke været udsat for usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

The company has not been subjected to unusual conditions that have affected the recognition and measurement.

Usikkerhed ved indregning eller måling:

Uncertainty in recognition and measurement

Ledelsen vurderer, at der ikke har været poster i årsregnskabet, der har været påvirket af væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

The management is of the opinion that no items in the financial statement have been affected by significant uncertainty by recognition and measurement.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold:

The development in activities and financial conditions

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har i 2013 været utilfredsstillende.

Selskabet har ikke afholdt udgifter til forskning og udvikling i regnskabsåret.

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

The result and financial development in 2013 was unsatisfactory.

No research and development expenses have incurred during the financial year.

The company has no branches abroad.

LEDELSESBERETNING
Management's review

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:

Events occurred after the closing of the financial year

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the closing of the financial year which significantly will affect the financial position of the company.

Den fremtidige udvikling

The future development

Selskabet forventer et positivt resultat for 2014.

The company expects a positive result for 2014.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
Accounting policies

Årsregnskabet for K/S Whitewater Wind Power Invest I er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The financial statement of K/S Whitewater Wind Power Invest I is presented in accordance with the present Danish Financial Statements Act for companies reporting class B.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies are unchanged from last year.

Generelt om indregning og måling:

Recognition and measurement generally:

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 og nedskrivninger.

Revenues are included in the income statement as they are earned, also value adjustments of financial assets and liabilities are recognised. Expenses e.g. depreciations and write-downs are also included in the income statement.

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

The assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will accrue to the limited partnership and a reliable measurement of the assets' value can be done.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå kommanditselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will flow from the limited partnership and a reliable measurement of the liabilities' value can be done.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser for hver enkelt regnskabspost som beskrevet nedenfor.

Initially the assets and liabilities are measured at cost. Subsequently each item is measured as described below.

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.

Specific financial assets and liabilities are measured at amortised cost and a constant effective interest rate is recognised during the term. The amortised cost is stated as original cost less any deductions and additions/deductions on the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

Predictable losses and risks arising before the presentation of the financial statement and confirming or invalidating conditions present on the balance sheet date are accounted for by recognition and measurement.

RESULTATOPGØRELSEN:

Income statement

Nettoomsætning:

Net revenue:

Nettoomsætning ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering til køber har fundet sted inden årets udgang.

The net revenues from sale of electricity are recognised in the income statement if delivery has taken place to the buyer within the end of the year.

Finansielle poster:

Financial items:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger samt realiserede kursgevinster og –tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. The financial items include interest income and expenses and realised exchange gains and losses on liabilities and transactions in foreign currency.

Urealiserede kursgevinster og –tab føres direkte på egenkapitalen.

Unrealised exchange gains and losses are carried in the equity.

BALANCE:

Balance sheet:

Materielle anlægsaktiver:

Tangible fixed assets:

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris i USD med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Tangible fixed assets are measured at cost in USD less accumulated depreciation.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen i USD reguleret til statusdagens valutakurs med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Den forventede scrapværdi på vindmøllen er ansat til 10 pct. af anskaffelsessummen.

The basis of depreciation is the cost in USD adjusted to the rate of exchange on the balance sheet date less the expected residual value after ended useful life. The expected residual value on the wind turbine is estimated to 10 per cent of the acquisition cost.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Straight-line depreciation is applied over the estimated useful life of the assets as follows:

| | |
|---------------------|-----------------|
| Vindmølle | 20 år |
| <i>Wind turbine</i> | <i>20 years</i> |

Herudover foretages der en vurdering af aktivets genindvindingsværdi. Eventuelle reguleringer føres som op- og nedskrivninger i resultatopgørelsen og vises separat i anlægsnoten.

Furthermore the recoverable amount of the asset is assessed. Any adjustments are recognised in the income statement and are shown separately in the fixed assets.

Tilgodehavender:

Receivables:

Tilgodehavender måles til nominal værdi af den enkelte fordring. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are measured at nominal value less depreciation for estimated losses.

Skyldig skat og udskudt skat:

Payable and deferred tax:

Skat af virksomhedens resultat samt udskudt skat medtages ikke i årsregnskabet, da det er den enkelte kommanditist, der personligt beskattes af virksomhedens resultat.

Tax on net profit and deferred tax is not carried in the financial statement as the limited partners are taxed individually on the result of the year.

Gældsforpligtelser:

Liabilities:

Finansielle forpligtelser indregnes til nominel værdi.

Financial liabilities are recognised at nominal value.

Omregning af fremmed valuta:

Foreign currency translation:

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transactions in foreign currency are translated using the rate of the transaction date. Differences between the rate of the transaction date and payment date are recognised in the income statement as a financial item. If currency positions are regarded as hedge on future cash flow, the value adjustments are recognised on the equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes direkte på egenkapitalen.

Receivables, liabilities and other monetary items in foreign currency not settled on the balance sheet date are measured at the exchange rate of the balance sheet date. The difference between the exchange rate of the balance sheet date and the rate at the time of the receivable or the liability's origin is recognised on the equity

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på balancedagen.

Fixed assets bought in foreign currency are measured at the price of the balance sheet date.

Ikke realiserede kursreguleringer føres direkte på egenkapitalen og vises særskilt i noten.

Not realised translation adjustments are carried on the equity and are specified in the note.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2013

Income statement 1. January – 31. December 2013

| <u>Note</u> | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | 2012 i 1.000 | |
|-------------|--|------------|------------|--------------|------------|
| | | | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 1 | Elsalgsindtægter m.v. <i>Sale of electricity</i> | 99.681 | 539.541 | 123 | 696 |
| 2 | Driftsomkostninger <i>Operating expenses</i> | 105.125 | 569.012 | 107 | 607 |
| 3 | Administrationsomkostninger <i>Administration expenses</i> | 18.267 | 98.162 | 8 | 46 |
| 6 | Ned- og afskrivninger <i>Write-downs and depreciations</i> | +4.578 | +24.779 | 535 | 3.027 |
| | RESULTAT FØR RENTER <i>Result before financial items</i> | ÷19.133 | ÷102.854 | ÷527 | ÷2.984 |
| 4 | Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 118 | 638 | 0 | 2 |
| 5 | Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i> | 26.709 | 167.305 | 26 | 150 |
| | RESULTAT FØR SKAT <i>Result before tax</i> | ÷45.724 | ÷269.521 | ÷553 | ÷3.132 |
| | Skat i USA <i>Tax, USA</i> | 800 | 4.330 | 1 | 5 |
| | ÅRETS RESULTAT <i>Result for the year</i> | ÷46.524 | ÷273.851 | ÷554 | ÷3.137 |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2013

Balance sheet as at 31. December 2013

AKTIVER

Assets

| <u>Note</u> | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | 2012 i 1.000 | |
|-------------|--|------------|------------|--------------|------------|
| | | | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 6 | Vindmølle <i>Wind turbine</i> | 112.137 | 606.963 | 108 | 609 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total tangible fixed assets</i> | 112.137 | 606.963 | 108 | 609 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>Total fixed assets</i> | 112.137 | 606.963 | 108 | 609 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| 7 | Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | 58.093 | 314.442 | 71 | 402 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i> | 58.093 | 314.442 | 71 | 402 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| 8 | Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | 104.520 | 565.733 | 131 | 741 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>Total current assets</i> | 162.613 | 880.175 | 202 | 1.143 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | AKTIVER I ALT <i>Total assets</i> | 274.750 | 1.487.138 | 310 | 1.752 |
| | | ----- | ----- | ----- | ----- |

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2013

Balance sheet as at 31. December 2013
 PASSIVER
Equity and liabilities

| <u>Note</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | 2012 i 1.000 | | |
|-------------|---|------------|--------------|------------|--------|
| | | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | |
| | Kontant indbetalt stamkapital | 358.866 | 2.655.180 | 359 | 2.655 |
| | <i>Cash contribution, investors' equity</i> | | | | |
| | Reserve for kursreguleringer | 0 | ÷2.166.690 | 0 | ÷2.140 |
| | <i>Currency adjustment reserve</i> | | | | |
| | Overført resultat | ÷993.465 | ÷3.923.384 | ÷946 | ÷3.840 |
| | <i>Retained earnings</i> | | | | |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| 9 | EGENKAPITAL I ALT | ÷634.599 | ÷3.434.894 | ÷587 | ÷3.325 |
| | <i>Total equity</i> | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | Lån, Komplementarselskabet | | | | |
| | Whitewater Invest I ApS | 843.783 | 4.567.144 | 837 | 4.735 |
| | <i>Loan, Komplementarselskabet</i> | | | | |
| | <i>Whitewater Invest I ApS</i> | | | | |
| | Mellemregning, Komplementar- | | | | |
| | selskabet Whitewater Invest I ApS | 18.747 | 101.471 | 16 | 91 |
| | <i>Intercompany accounts,</i> | | | | |
| | <i>Komplementarselskabet White-</i> | | | | |
| | <i>water Invest I ApS</i> | | | | |
| 10 | Skyldige omkostninger | 46.819 | 253.417 | 44 | 251 |
| | <i>Accounts payable</i> | | | | |
| | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 909.349 | 4.922.032 | 897 | 5.077 |
| | <i>Total short-term liabilities</i> | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT | 909.349 | 4.922.032 | 897 | 5.077 |
| | <i>Total liabilities</i> | ----- | ----- | ----- | ----- |
| | PASSIVER I ALT | 274.750 | 1.487.138 | 310 | 1.752 |
| | <i>Total equity and liabilities</i> | ----- | ----- | ----- | ----- |
| 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| | <i>Charges and securities</i> | | | | |
| 12 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger | | | | |
| | <i>Significant accounting assessments and valuations.</i> | | | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2013

Cash flow statement 1. January – 31. December 2013

| <u>Note</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
|---|----------------|----------------|
| Årets resultat før renter <i>Result of the year before financial items</i> | ÷19.133 | ÷102.854 |
| Afskrivninger <i>Depreciations</i> | ÷4.578 | ÷24.779 |
| 13 Ændringer i andre balanceposter <i>Change in other balance sheet items</i> | 17.700 | 291.760 |
| | ----- | ----- |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i> | ÷6.011 | 164.127 |
| Nettorenter <i>Net interest</i> | ÷26.591 | ÷166.667 |
| Betalt skat <i>Paid tax</i> | ÷800 | ÷4.330 |
| | ----- | ----- |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activity</i> | ÷33.402 | ÷6.870 |
| | ----- | ----- |
| Afdrag/lånoptagelse, Komplementarselskabet Whitewater I ApS <i>Repayment/loan, Komplementarselskabet Whitewater I ApS</i> | 6.982 | ÷168.397 |
| | ----- | ----- |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activity</i> | 6.982 | ÷168.397 |
| | ----- | ----- |
| Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i> | ÷26.420 | ÷175.267 |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents 1. January</i> | 130.940 | 741.000 |
| | ----- | ----- |
| LIKVIDER 31. DECEMBER <i>Cash and cash equivalents 31. December</i> | 104.520 | 565.733 |
| | ----- | ----- |

NOTER
 Notes

| | | | 2012 i 1.000 | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 1. ELSALGSINDTÆGTER: <i>Sale of electricity</i> | | | | |
| Vindmølle, Nordex N-54/1000, Mk 3, serienr. G 1 <i>Wind turbine, Nordex N-54/1000, Mk 3, serial no. G 1</i> | | | | |
| Elsalgsindtægter <i>Sale of electricity</i> | 99.681 | 539.541 | 123 | 696 |
| I ALT <i>Total</i> | 99.681 | 539.541 | 123 | 696 |
| 2. DRIFTSOMKOSTNINGER: <i>Operating expenses</i> | | | | |
| Service og vedligeholdelse <i>Service and maintenance</i> | 72.747 | 393.757 | 74 | 420 |
| Udgifter til sub-station og fællesareal <i>Expenses, sub-station and common area</i> | 6.495 | 35.157 | 7 | 37 |
| Jordleje <i>Land lease</i> | 5.482 | 29.675 | 7 | 38 |
| Elforbrug <i>Electricity consumption</i> | 1.765 | 9.552 | 1 | 7 |
| Forsikring <i>Insurance</i> | 7.636 | 41.331 | 7 | 43 |
| Ejendomsskat <i>Property tax</i> | 11.000 | 59.540 | 11 | 62 |
| I ALT <i>Total</i> | 105.125 | 569.012 | 107 | 607 |

NOTER
Notes

| | | | 2012 i 1.000 | |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|
| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 3. ADMINISTRATIONSUDGIFTER: <i>Administration expenses</i> | | | | |
| Administration, USA <i>Administration, USA</i> | 997 | 5.395 | 2 | 7 |
| Revision og regnskabsassistance, USA <i>Audit and accounting assistance USA</i> | 8.647 | 46.801 | 2 | 14 |
| Administration, Danmark <i>Administration, USA</i> | 0 | 0 | 1 | 4 |
| Revision og regnskabsassistance, Danmark <i>Audit and accounting assistance Denmark</i> | 4.968 | 26.182 | 4 | 21 |
| Administration, komplementarselskab <i>Administration, general partner</i> | 3.655 | 19.784 | 3 | 20 |
| Refusion, advokatombkostninger <i>Reimbursement of legal fee</i> | 0 | 0 | ÷12 | ÷67 |
| Omkostninger skattesag, Harald Madsen <i>Costs related to tax case, Harald Madsen</i> | 0 | 0 | 8 | 46 |
| Gebyr, bank <i>Bank commission</i> | 0 | 0 | 0 | 1 |
| I ALT <i>Total</i> | ----- 18.267 ----- | ----- 98.162 ----- | ----- 8 ----- | ----- 46 ----- |
| 4. FINANSIELLE INDTÆGTER: <i>Financial income</i> | | | | |
| Renter, advokat <i>Interest on legal fee</i> | 118 | 638 | 0 | 2 |
| I ALT <i>Total</i> | ----- 118 ----- | ----- 638 ----- | ----- 0 ----- | ----- 2 ----- |

NOTER
Notes

| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | 2012 i 1.000 | |
|--|------------|------------|--------------|------------|
| | | | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 5. FINANSIELLE UDGIFTER: <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Lån, Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS <i>Loan, Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS</i> | 24.682 | 133.596 | 25 | 140 |
| Mellemregning, Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS <i>Intercompany account, Komplementar- selskabet Whitewater Invest I ApS</i> | 1.862 | 10.076 | 1 | 7 |
| Realiserede kursreguleringer <i>Realized currency adjustments</i> | 0 | 22.724 | 0 | 3 |
| Renter, revisor <i>Interest, accountant</i> | 165 | 909 | 0 | 0 |
| I ALT <i>Total</i> | 26.709 | 167.305 | 26 | 150 |

NOTER
Notes

| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
|--|------------|------------|
| 6. VINDMØLLE: <i>Wind turbine</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Acquisition price 1. January</i> | 1.396.635 | 10.333.426 |
| | ----- | ----- |
| Anskaffelsessum 31. december <i>Acquisition price 31. December</i> | 1.396.635 | 10.333.426 |
| | ----- | ----- |
| Nedskrivninger 1. januar som følge af valutakursændringer <i>Write-downs 1. January as a result of exchange rate changes</i> | 0 | ÷2.140.187 |
| Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i> | 0 | ÷26.503 |
| | ----- | ----- |
| Nedskrivninger 31. december som følge af valutakursændringer <i>Write-downs 31. December as a result of exchange rate changes</i> | 0 | ÷2.166.690 |
| | ----- | ----- |
| Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation 1. January</i> | 1.289.076 | 7.584.552 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 62.849 | 340.183 |
| Årets op-/nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i> | ÷67.427 | ÷364.962 |
| | ----- | ----- |
| Afskrivninger 31. december <i>Depreciation 31. December</i> | 1.284.498 | 7.559.773 |
| | ----- | ----- |
| BOGFØRT VÆRDI PR. 31. DECEMBER NET BOOK VALUE 31. DECEMBER | 112.137 | 606.963 |
| | ----- | ----- |

NOTER
Notes

| | | | 2012 i 1.000 | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 7. ANDRE TILGODEHAVENDER: <i>Other receivables</i> | | | | |
| Elsalgsindtægt, Southern California Edison | 3.994 | 21.618 | 7 | 43 |
| <i>Sale of electricity,</i> Southern California Edison | | | | |
| Forudbetalte omkostninger <i>Prepaid expenses</i> | 47.777 | 258.602 | 48 | 270 |
| Tilgodehavende moms <i>VAT receivables</i> | 6.322 | 34.222 | 4 | 20 |
| Refusion, advokatombkostninger <i>Reimbursement of legal fee</i> | 0 | 0 | 12 | 69 |
| I ALT | 58.093 | 314.442 | 71 | 402 |
| <i>Total</i> | | | | |
| 8. LIKVIDE BEHOLDNINGER: <i>Cash and cash equivalents</i> | | | | |
| Nordex | 12.809 | 69.330 | 42 | 239 |
| Danske Bank (USD) | 76.614 | 414.689 | 87 | 490 |
| Danske Bank (DKK) | 15.097 | 81.714 | 2 | 12 |
| I ALT | 104.520 | 565.733 | 131 | 741 |
| <i>Total</i> | | | | |

NOTER
Notes

| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
|--|------------|------------|
| 9. EGENKAPITAL: <i>Equity</i> | | |
| Stamkapital, 90 kommanditandele á kr. 110.000 <i>Total equity capital, 90 shares of DKK 110.000</i> | 1.234.337 | 9.900.000 |
| | ----- | ----- |
| Kontant andel af stamkapital <i>Share of equity capital</i> | 358.866 | 2.655.180 |
| | ----- | ----- |
| Reserve for kursreguleringer: <i>Currency adjustment reserve:</i> | | |
| Reserve for kursreguleringer 1. januar <i>Currency adjustment reserve 1. January</i> | 0 | ÷2.140.187 |
| Årets kursregulering af anlægsaktiver <i>Currency adjustment of fixed assets for the year</i> | 0 | ÷26.503 |
| | ----- | ----- |
| Reserve for kursreguleringer 31. december <i>Currency adjustment reserve 31. December</i> | 0 | ÷2.166.690 |
| | ----- | ----- |
| Overført resultat: <i>Retained earnings</i> | | |
| Overført resultat 1. januar <i>Retained earnings 1. January</i> | ÷946.427 | ÷3.840.067 |
| Kursreguleringer <i>Currency adjustments</i> | ÷514 | 190.534 |
| Overført af årets resultat <i>Retained of the earnings of the year</i> | ÷46.524 | ÷273.851 |
| | ----- | ----- |
| Overført resultat 31. december <i>Retained earnings 31. December</i> | ÷993.465 | ÷3.923.384 |
| | ----- | ----- |
| EGENKAPITAL 31. DECEMBER <i>Total equity 31. December</i> | ÷634.599 | ÷3.434.894 |
| | ----- | ----- |

NOTER
Notes

| | | | 2012 i 1.000 | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
| 10. SKYLDIGE OMKOSTNINGER: <i>Accounts payable</i> | | | | |
| Nordex, service og vedligeholdelse <i>Nordex, service and maintenance</i> | 1.436 | 7.774 | 6 | 34 |
| Mellemregning, K/S Whitewater Wind Power Invest I <i>Intercompany account, K/S Whitewater Wind Power Invest I</i> | 9.000 | 48.714 | 9 | 51 |
| Ejendomsskat <i>Property tax</i> | 22.000 | 119.079 | 11 | 62 |
| Revision og regnskabsassistance, Danmark <i>Audit and accounting assistance, Denmark</i> | 3.695 | 20.000 | 5 | 29 |
| Revision og regnskabsassistance, USA <i>Audit and accounting assistance, USA</i> | 0 | 0 | 2 | 12 |
| Skyldig til Michael Lendal <i>Payable to Michael Lendal</i> | 0 | 0 | 1 | 5 |
| Omkostninger skattesag, Harald Madsen <i>Costs related to tax case, Harald Madsen</i> | 10.688 | 57.850 | 10 | 58 |
| I ALT <i>Total</i> | 46.819 | 253.417 | 44 | 251 |

11. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER:
Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS, USD 843.783, er der givet pant i vindmøllen, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2013 udgør USD 112.137.

Komplementarselskabet Whitewater Invest I ApS has secured their receivable, USD 843.783, on the value of the wind turbine at 31. December 2013, USD 112.137.

NOTER
Notes

12. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER:

Significant accounting assessments and valuations.

Det er ved udarbejdelsen af regnskabet nødvendigt for ledelsen at anlægge forudsætninger, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og udgifter for regnskabsperioden. Ledelsen vurderer løbende disse skøn og vurderinger.

By the preparation of the financial statement the management had to make assumptions affecting the assets and liabilities as at balance sheet date and also the sales and expenses for the financial year. The management regularly evaluates these assessments and valuations.

Skøn og vurderinger er baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer, der anses for rimelige under de givne omstændigheder. De faktiske resultater kan under andre forudsætninger eller forhold afvige fra disse skøn. Der henvises til anvendt regnskabspraksis.

The assessment and valuations are based on historical experience and a number of other factors considered reasonable under the given circumstances. Under different circumstances the actual results can deviate from the assessments, cf. the accounting policies.

Følgende skøn vurderes som væsentlige for beskrivelsen af den finansielle stilling:

The following assessments are significant in order to describe the financial position.

Vindmøllen er værdiansat til en skønnet markedsværdi. Da der er tale om et skøn, kan vindmøllens handelsværdi afvige herfra.

The wind turbine is assessed to estimated market value and deviations can occur.

NOTER
Notes

| | <u>USD</u> | <u>DKK</u> |
|--|------------|------------|
| 13. ÆNDRINGER I ANDRE BALANCEPOSTER: <i>Changes in other financial items</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i> | 12.994 | 87.851 |
| Ændring i skyldige omkostninger <i>Change in accounts payable</i> | 2.529 | 2.769 |
| Ændring i gæld til komplementarselskab <i>Change in debt to general partner</i> | 2.691 | 10.606 |
| Kursreguleringer <i>Currency adjustments</i> | ÷514 | 190.534 |
| | ----- | ----- |
| | 17.700 | 291.760 |
| | ----- | ----- |