



K/S Golzow

Årsrapport

2012

6. regnskabsår

for perioden

1. januar 2012 til 31. december 2012

CVR-nr. 30 58 14 23

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 18 / 4 2013

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	12

Selskabsoplysninger

Selskabet:

K/S Golzow
Mariagervej 58B
9500 Hobro

CVR nr.: 30 58 14 23

Regnskabsår: 01.01 - 31.12

Stiftet: 7. maj 2007

Hjemstedskommune: Mariagerfjord

Bestyrelse:

Lars Bonde Eriksen
Lars Tolborg
Søren Rasmussen

Revision:

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nytorv 12
9500 Hobro

Pengeinstitut:

HSH Nordbank AG
Martensdamm 6
D-24103 Kiel

Østjyds Bank A/S
Østergade 6-8
9500 Hobro

Valuta:

Rapporten er aflagt i EUR

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2012 for K/S Golzow.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 samt af resultat af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

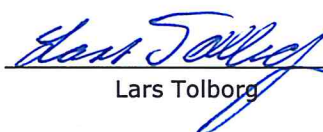
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 6. marts 2013

Bestyrelse:



Lars Bonde Eriksen



Lars Tolborg



Søren Rasmussen

Den uafhængige revisors påtegning

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i K/S Golzow

PÅTEGNING PÅ ÅRSRAPPORTEN

Vi har revideret årsrapporten for K/S Golzow for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsrapporten udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde en årsrapport uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsrapporten. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.12 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 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 årsrapporten. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsrapporten.

Hobro, den 6. marts 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Thomas Nielsen
Statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Virksomhedens hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed gennem investering i vedvarende energi herunder gennem investering i og drift af vindmølleprojekter. Aktiviteten består herudover i levering af den producerede energi til elforsyningsselskaber til den bedst opnåelige pris.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller måling

Ingen usædvanlige forhold.

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Produktion/Teknik:

El-produktionen udviser en fortsat positiv trend, herunder som følge af at der ikke er neddroset fuldt ud pga. flagermus i 2012 (som følge af 2-årig forsøgsperiode med henblik på at undgå/nedsætte neddrosling fremadrettet). Neddroslingen har dog ikke været effektiv i hele 2012 grundet forsinkelse af tilladelse, og dermed ikke opnået 100% nytteværdi heraf i 2012. Produktionen er ca. 15% lavere end oprindeligt budgetteret. Der er afsat et mindre beløb vedr. tilgodehavende forsikringserstatninger/drifstab i niveauet EUR 7.000, ligesom der er modtaget ca. EUR 28.000 i erstatning fra tidligere år. Rådighedsfaktoren har været 98,6% (98,6% i 2011), og dermed i samme niveau som sidste år, hvilket anses tilfredsstillende.

Økonomi:

Årets resultat er et overskud på EUR 153.325 mod budgetteret EUR 194.298. Afvigelsen forklares ved;

- Ca. EUR 328.000 i mindre omsætning
- Ca. EUR 285.000 i øget nettoindtægt fra Direkt Vermarktung
- Ca. EUR 170.000 i højere drifts- og administrationsomkostninger (primært AOM4000 aftale og betaling af Vestas for SDL opgradering som de væsentligste årsagsforklaringer, samt udgifter til advokat, vindberegner m.fl.)
- Ca. EUR 65.000 til betaling af flagermusoptælling
- Ca. EUR 237.000 i lavere nettorenteudgifter. Primært som følge af lavere rente i forhold til det budgetterede. Den indgåede fastrenteaftale med HSH den 15. februar 2011 er reguleret direkte over egenkapitalen med hensyn til ændringen i kursværdien med EUR 1.013.041 (2011 var beløbet 703.761)

Den lavere produktionsmængde i forhold til budgettet, kompenseres således i væsentlig grad af højere el-afregningspris inklusive SDL og Direkt Vermarktung.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Der er aktuelt en salgsproces med potentiel tysk køber af vindmølleparken i gang. Der resterer endelig godkendelse af handelen, hvilket afventer afslutning af due diligence proces, med forventet afslutning ultimo marts. Salgsprisen er højere end den bogførte værdi af vindmølleparken.

Virksomhedens forventede udvikling

Resultatet for 2013 ventes at blive positivt ved normal produktion ifølge budget. Såfremt mølleparken sælges til aktuel forhandlet pris, vil der ligeledes realiseres et positivt resultat.

Særlige risici

Den væsentligste del af gælden er med fast rente.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomheden producerer vedvarende energi og bidrager derfor positivt til det eksterne miljø.

Periodens resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Periodens resultat er lidt lavere end forventet, jf. de ovenfor beskrevne afvigelser.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Golzow for 2012 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning eller måling

Selskabet ejer Windpark Golzow GmbH & Co. KG. Dette KG regnskab er fuldt konsolideret med K/S Golzow. Der foreligger selvstændigt regnskab for Windpark Golzow GmbH & Co. KG.

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.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Omsætningen er sammendraget med omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Der afsættes ikke skat i årsrapporten, idet selskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt, der vil dog kunne forekomme skat fra Windpark Golzow GmbH & Co. KG.

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Materielle anlægsaktiver

Vindmølleanlæg måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Med udgangspunkt i møllernes idriftsættelsestidspunkt, foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Vindmølleanlæg	Brugstid 25 år	Restværdi 0 % af kostpris
----------------	-------------------	------------------------------

Småanskaffelser med en kostpris på under 1.650 € pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Tilgodehavende indskudskapital

Indregning af tilgodehavende indskudskapital indregnes som modpost, som en del af egenkapitalandelen. Samtidigt reserveres værdien af tilgodehavende indskudskapital under egenkapitalen som en reserve for ikke indbetalt kapital, hvilken modregnes i selskabets frie reserver.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end euro omregnes til balancedagens 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.

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 i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelse

Note	2012 EUR	2011 EUR
Bruttoresultat	3.297.352	2.918.327
Afskrivninger	1.582.550	1.582.550
Resultat før finansielle poster	1.714.802	1.335.777
1 Finansielle indtægter	0	3.483
Finansielle omkostninger	1.561.477	1.594.804
Resultat før skat	153.325	-255.544
Årets resultat	153.325	-255.544
Resultatdisponering		
Årets resultat	153.325	-255.544
Til disposition	153.325	-255.544
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	153.325	-255.544
I alt	153.325	-255.544

Balance

Note		31.12.12 EUR	31.12.11 EUR
Aktiver			
2	Vindmølleanlæg	32.218.548	33.801.098
Materielle anlægsaktiver i alt		32.218.548	33.801.098
Anlægsaktiver i alt		32.218.548	33.801.098
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	441.514	788.541
	Andre tilgodehavender	110.014	10.738
	Periodeafgrænsningsposter	132.708	132.708
Tilgodehavender i alt		684.236	931.987
	Likvide beholdninger	268.033	67.492
Likvide beholdninger i alt		268.033	67.492
Omsætningsaktiver i alt		952.269	999.479
Aktiver i alt		33.170.817	34.800.577

Balance

Note	31.12.12 EUR	31.12.11 EUR	
Passiver			
Egenkapital	3.537.919	3.193.874	
Egenkapital i alt	3.537.919	3.193.874	
3	Gæld til pengeinstitutter, langfristet	25.946.854	28.112.074
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	25.946.854	28.112.074
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.165.220	2.165.220
	Gæld til pengeinstitutter	351.249	335.338
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	156.534	145.423
	Anden gæld	1.013.041	848.648
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.686.044	3.494.629
	Gældsforpligtelser i alt	29.632.898	31.606.703
	Passiver i alt	33.170.817	34.800.577
4	Sikkerhedsstillelser		
5	Eventualforpligtelser/kontraktlige forpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

Alle tal i EUR (1.000)	Indskuds- kapital	Ej indbetalt indskuds- kapital	Regulering til egen- kapitalen	Udlodning/ hævninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital, pr. 01.01.12	43.500	-36.500	-704	0	-3.102	3.194
Ændring indskudskapital	0	0	0	0	0	0
Ændring ej indbetalt indskudskapital	0	500	0	0	0	500
Regulering til egenkapitalen	0	0	-309	0	0	-309
Udlodning/hævninger	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	153	153
Egenkapital, pr. 31.12.12	43.500	-36.000	-1.013	0	-2.949	3.538

Ændring af indskudskapital

Kapital ved opstart 07.05.07	38.000
Kapitalforhøjelse 15.05.08	5.500
Indskudskapital ultimo	43.500

Noter til årsrapporten

1	Finansielle indtægter	2012 EUR	2011 EUR
	Øvrige renteindtægter	0	3.322
	Renteindtægt tilknyttede virksomheder	0	161
	Finansielle indtægter i alt	0	3.483

2	Vindmølleanlæg	31.12.12 EUR	31.12.11 EUR
	Kostpris primo	39.563.748	39.563.748
	Kostpris, ultimo	39.563.748	39.563.748
	Af-/nedskrivninger, primo	-5.762.650	-4.180.100
	Periodens af-/nedskrivninger	-1.582.550	-1.582.550
	Af- og nedskrivninger, ultimo	-7.345.200	-5.762.650
	Regnskabsmæssig værdi, ultimo	32.218.548	33.801.098

3	Gæld til pengeinstitutter, langfristet		
	Gæld til pengeinstitutter	25.946.854	28.112.074
	Gæld til pengeinstitutter, langfristet i alt	25.946.854	28.112.074
	Af den langfristede gæld forfalder til betaling efter 5 år	17.285.974	19.451.194

4 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for nedtagning af vindmølleparken og reetablering af jordareal er der stillet garanti på EUR 520.000.

Selskabet har afgivet sikkerhed i vindkraftanlægget til en bogført værdi på EUR 32,2 mio., samt i de løbende indtægter fra vindkraftanlægget og evt. forsikringsudbetalinger til HSH Nordbank og Østjydske Bank.

Noter til årsrapporten

5 Eventualforpligtelser/kontraktlige forpligtelser

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykke efter nedrivning af vindmølle/vindmølleparken. Det antages, at beløbet til nedrivning/reetablering svarer til værdien af vindmøllens scrapværdi, hvorfor der ikke løbende hensættes til reetablering.

Selskabet har indgået aftaler omkring jord- og forpagterleje.

Selskabet har indgået en administrationsaftale med Germania Windpark GmbH & Co. KG. Denne aftale indeholder både administration og teknisk driftsledelse. Det årlige vederlag for administration og teknisk driftsledelse udgør 2,75% af vindmøllens bruttoindtægt.

Selskabet har indgået administrationsaftale med Eurowind Project A/S omkring administration af ovennævnte selskab. Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel. Det årlige vederlag udgør 1,5% af vindmøllens bruttoindtægt.

Selskabet har indgået en aftale med kommunen, hvor man har oprettet en fond til støtte for lokalområdet. Det årlige vederlag udgør 1% af vindmøllens bruttoindtægt.

Selskabet har indgået en VestasService AOM 4000 aftale med Vestas Deutschland GmbH. Aftalen løber indtil den 31.06.23. Det årlige vederlag for serviceaftalen udgør 0,01 EUR/kWh, dog minimum EUR 35.000 om året pr. WTG.

Selskabet har indgået aftale med Nordjysk Elhandel A/S (NEAS) omkring salg af el til en fast pris. Aftalen løber fra 01.01.2012 til 31.12.2015.

Selskabet har indgået aftale med Eurowind Trade A/S omkring administration af selskabets elsalgsaftale med NEAS. Det årlige vederlag udgør 10% af merindtægten hidrørende fra det faste tillæg i elsalgsaftalen.

Herudover har selskabet indgået en finansieringsaftale med Vestas vedrørende omkostningerne til SDL-opgradering, hvorfor Vestas og selskabet deler det årlige vederlag fra SDL-tillægget (0,7 €-cent/kWh), som selskabet modtager. Delingen sker med et split på 25/75, hvorfor Vestas opkræver 0,175 €-cent/kWh.