

# **K/S VindInvest 11**

c/o Momentum Gruppen A/S  
Københavnsvej 4  
4000 Roskilde

CVR-nr. 29397511

## **Årsrapport for 2015**

10. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 7. april 2016

---

Ole Hermann  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors erklæringer .....	4
Virksomhedsoplysninger .....	5
Ledelsesberetning .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	7
Resultatopgørelse .....	9
Balance .....	10
Noter .....	12

**K/S VindInvest 11**

## **Ledelsespåtegning**

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for K/S VindInvest 11.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 22. marts 2016

### **Bestyrelse**

Niels-Jørgen Skafte  
Formand

Bjarne Skou

Nis Christian Mamsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i K/S VindInvest 11

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S VindInvest 11 for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 1. januar 2015 - 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.

Brøndby, den 22. marts 2016

#### CR Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jimmi Christensen  
Statsautoriseret revisor

Bente Kristensen  
Registreret revisor

## K/S VindInvest 11

### Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	K/S VindInvest 11 c/o Momentum Gruppen A/S Københavnsvej 4 4000 Roskilde
CVR-nr. Regnskabsår	29397511 1. januar 2015 - 31. december 2015
<b>Bestyrelse</b>	Niels-Jørgen Skaftø, Formand Bjarne Skou Nis Christian Mamsen
<b>Komplementar</b>	Komplementarselskabet VindInvest 11 ApS c/o Momentum Gruppen A/S Københavnsvej 4 4000 Roskilde
<b>Revisor</b>	CR Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Park Allé 350A, 2. 2605 Brøndby CVR-nr.: 29198535
<b>Pengeinstitut</b>	Sydbank A/S

## Ledelsesberetning

### **Kommanditselskabets væsentligste aktiviteter**

Kommanditselskabets hovedaktivitet er 100 % ejerskab af selskabet Windpark Tiefenbach GmbH & Co. KG, hvis aktivitet består i ejerskab af 4 Enercon E-66 1,8 MW vindmøller placeret i Mittweida, Tyskland.

### **Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udviser et underskud på t.kr. 3.691. Ledelsen betragter resultatet som utilfredsstillende, men forventer et forbedret resultat for det kommende år.

### **Særlige risici, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche**

Til selskabets aktivitet er der knyttet risikofaktorer, hvoraf de væsentligste er vindforholdene og kravet til anlæggets driftsstabilitet.

Afregning af el sker til fast pris, men indtægterne er variable i forhold til produktionen, hvor vindpotentialet er den væsentligste risikofaktor.

Vindmøllerne er idriftsat i 2001/02, og en risiko består derfor i muligheden for øgede vedligeholdelses-omkostninger.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for K/S VindInvest 11 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende administration mv.

### Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Indtægter fra kapitalandele omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat samt eventuel regulering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill. Koncerngoodwill afskrives over 20 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

### Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Beskatningen af årets resultat sker hos de enkelte kommanditister om selv skal selvangive den skattepligtige indkomst af deres andel af kommanditselskabet.

## Balancen

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel koncerngoodwill, fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Der foretages nedskrivningstest på koncerngoodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgspris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominel værdi.



## Resultatopgørelse

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Andre eksterne omkostninger	1	-59.623	-95.767
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-59.623</b>	<b>-95.767</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-3.627.014	1.037.198
Finansielle omkostninger	2	-4.263	-7.680
<b>Årets resultat</b>		<b>-3.690.900</b>	<b>933.751</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		-3.690.900	933.751
		<b>-3.690.900</b>	<b>933.751</b>

## Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	13.816.842	18.124.970
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.816.842</b>	<b>18.124.970</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.816.842</b>	<b>18.124.970</b>
Andre tilgodehavender		105.099	16.822
<b>Tilgodehavender</b>		<b>105.099</b>	<b>16.822</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.196</b>	<b>58.606</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>146.295</b>	<b>75.428</b>
<b>Aktiver</b>		<b>13.963.136</b>	<b>18.200.398</b>

K/S VindInvest 11

Balance 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		14.603.476	14.603.476
Overført resultat		-859.946	3.247.947
<b>Egenkapital</b>	4	<b>13.743.530</b>	<b>17.851.423</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5	37.185	38.413
Gæld til komplementarselskabet Vindinvest 11 ApS		180.896	178.567
Gæld til WP Tiefenbach KG		0	131.396
Anden gæld		1.526	600
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>219.607</b>	<b>348.975</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>219.607</b>	<b>348.975</b>
<b>Passiver</b>		<b>13.963.136</b>	<b>18.200.398</b>

## Noter

	2015	2014
<b>Note 1 - Andre eksterne omkostninger</b>		
Revisorhonorar, afsat	19.000	20.000
Bestyrelsehonorar	0	15.000
Tysk revision	30.219	31.643
Administrationshonorar videre faktureret	-130.951	-127.137
Administrationshonorar	133.257	134.012
Anden økonomiske assistance	0	20.426
Gebyrer bank, giro m.v.	6.379	1.822
Tysk erhvervsbeskatning	1.719	0
<b>Andre eksterne omkostninger i alt</b>	<b>59.623</b>	<b>95.766</b>

**Note 2 - Finansielle omkostninger**

Renter Komplementarselskabet Vindinvest	3.579	7.079
Realiseret kurstab	684	601
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>4.263</b>	<b>7.680</b>

**Note 3 - Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Anskaffelsessum, primo	52.895.508	52.895.508
<b>Anskaffelsessum, ultimo</b>	<b>52.895.508</b>	<b>52.895.508</b>
Af-/nedskrivninger, primo	-34.770.537	-34.725.672
Kursregulering	-14.131	9.691
Årets udlodninger og egenkapitalkorrekationer	-666.984	-1.091.754
Andel af årets overskud	-3.627.014	1.037.198
<b>Af-/nedskrivninger, ultimo</b>	<b>-39.078.666</b>	<b>-34.770.537</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>13.816.842</b>	<b>18.124.971</b>
Koncerngoodwill indregnet i regnskabsmæssig værdi	0	5.466.092
	<b>0</b>	<b>5.466.092</b>

## Noter

2015

2014

## Note 4 - Egenkapital

Egenkapitalbevægelser

	Primo	Årets udlodning og kursregulering	Overført jf. resultat	Ultimo
Aktiekapital	14.603.476	0	0	14.603.476
Årets udlodning	-1.000.134	-500.000	0	-1.500.134
Overført resultat	4.248.082	83.006	-3.690.900	640.188
	<u>17.851.424</u>	<u>-416.994</u>	<u>-3.690.900</u>	<u>13.743.530</u>

## Note 5 - Leverandører af varer og tjenesteydelser

Leverandører af tjenesteydelser	18.185	18.413
Revisorhonorar	19.000	20.000
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser i alt</b>	<b><u>37.185</u></b>	<b><u>38.413</u></b>