

K/S Vindinvest Cottbuser See

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

CVR-nr. 30 56 15 11

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 11/05 2017



Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance 31. december	8
Noter til årsrapporten	10
Anvendt regnskabspraksis	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for K/S Vindinvest Cottbuser See.

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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 11. maj 2017

Bestyrelse

Leif Reinholdt Erlandsen
formand

Robert Bruun

Kim Risvad

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i K/S Vindinvest Cottbuser See

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet 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 konklusion

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 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 for 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 fejlinformation, 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 11. maj 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 26 76 91


Morten Schwensen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S Vindinvest Cottbuser See c/o Momentum Gruppen A/S, Københavnsvej 4 4000 Roskilde
	CVR-nr.: 30 56 15 11
	Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
	Stiftet: 8. januar 2008
	Hjemsted: Roskilde
Bestyrelse	Leif Reinholdt Erlandsen, formand Robert Bruun Kim Risvad
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er, at eje 3 vindmøller og evt, datterselskaber med vindmølleaktiviteter med henblik på, at drive disse som en virksomhed med produktion af strøm til elselskaberne.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på EUR 1.735.712, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på EUR 455.773.

Vindmøllernes regnskabsmæssige økonomiske levetid er blevet revurderet. Fremtidsudsigterne for elafregningsprisen på det frie marked, når den offentligt garanterede afregningspris ophører, er lav og svingende. Det er derfor usikkert, om det kan betale sig at videreføre driften efter det 20. år. Ledelsen har derfor ændret det regnskabsmæssige skøn for levetiden, således at møllerne afskrives over 20 år ud over idriftsættelsesåret (svarende til perioden med garanteret afregningspris) i stedet for tidligere 30 år. Det har forøget den regnskabsmæssige omkostning til afskrivninger.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Nettoomsætning		365.238	650.653
Andre driftsindtægter		0	158.501
Driftsomkostninger		-250.462	-222.017
Andre eksterne omkostninger		-88.816	-24.875
Bruttoresultat		25.960	562.262
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-210.914	-120.342
Resultat før finansielle poster		-184.954	441.920
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.494.879	-773
Finansielle indtægter		312	2.237
Finansielle omkostninger	1	-56.191	-74.194
Årets resultat		-1.735.712	369.190
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-1.735.712	369.190
		-1.735.712	369.190

Balance 31. december

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Aktiver			
Produktionsanlæg og maskiner		1.898.229	2.109.143
Materielle anlægsaktiver	2	1.898.229	2.109.143
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	3.862	3.862
Finansielle anlægsaktiver		3.862	3.862
Anlægsaktiver i alt		1.902.091	2.113.005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.152	222.538
Andre tilgodehavender		7.625	288.695
Tilgodehavender		66.777	511.233
Likvide beholdninger		11.735	82.831
Omsætningsaktiver i alt		78.512	594.064
Aktiver i alt		1.980.603	2.707.069

Balance 31. december

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Passiver			
Selskabskapital		42.810.171	42.810.171
Ikke indbetalt selskabskapital		-39.329.880	-39.497.184
Indbetalt selskabskapital		3.480.291	3.312.987
Overført resultat		-3.936.064	-2.200.352
Egenkapital	5	-455.773	1.112.635
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.123.590	128.711
Hensatte forpligtelser i alt		1.123.590	128.711
Andre kreditinstitutter		836.535	1.023.607
Langfristede gældsforpligtelser	6	836.535	1.023.607
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	320.000	320.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32.013	64.875
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.022	47.938
Gæld til investorer		82.080	0
Anden gæld		17.136	9.303
Kortfristede gældsforpligtelser		476.251	442.116
Gældsforpligtelser i alt		1.312.786	1.465.723
Passiver i alt		1.980.603	2.707.069
Eventualposter m.v.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	EUR	EUR
1 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	773
Andre finansielle omkostninger	56.191	73.421
	<u>56.191</u>	<u>74.194</u>
	<u><u>56.191</u></u>	<u><u>74.194</u></u>
2 Materielle anlægsaktiver		
		Produktionsanlæg og maski- ner
		EUR
Kostpris 1. januar		<u>4.947.679</u>
Kostpris 31. december		<u>4.947.679</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar		2.838.536
Årets afskrivninger		<u>210.914</u>
Af- og nedskrivninger 31. december		<u>3.049.450</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u><u>1.898.229</u></u>

Noter til årsrapporten

	2016	2015
	EUR	EUR
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	500.000	0
Kostpris 31. december	500.000	0
Værdireguleringer 1. januar	-128.711	-122.942
Årets resultat	-445.879	-5.769
Ekstraordinær afskrivning af aktiver	-1.049.000	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	1.123.590	128.711
Værdireguleringer 31. december	-500.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Windpark Altsow ApS & Co. KG	Tyskland	100%

Noter til årsrapporten

	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	<u>3.862</u>	<u>3.862</u>
Kostpris 31. december	<u>3.862</u>	<u>3.862</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>3.862</u></u>	<u><u>3.862</u></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
GHF Windpark Altrebbin-Birkholz GmbH & Co. KG	Tyskland
WP Crussow GmbH	Tyskland

Noter til årsrapporten

5 Egenkapital

	Selskabskapital	Ikke indbetalt selskabskapital	Overført resultat	I alt
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	42.810.171	-39.497.184	-2.200.352	1.112.635
Årets udlodninger	0	-250.616	0	-250.616
Årets investorindskud	0	500.000	0	500.000
Nedskrivning af investor tilgodhavende	0	-82.080	0	-82.080
Årets resultat	0	0	-1.735.712	-1.735.712
Egenkapital 31. december	42.810.171	-39.329.880	-3.936.064	-455.773

Selskabskapitalen består af 100 anparter á nominelt 3.194.709 DKK, svarende til 319.470.901 DKK, hvoraf der netto er indbetalt 34.041.466 DKK. Selskabet har siden stiftelsen tilbagekøbt 47 kommandit-anparter, hvor de resterende kommanditisternes resthæftelse samlet for de 53 andele udgør 144,2 mDKK. Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder.

6 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	EUR	EUR	EUR	EUR
Andre kreditinstitutter	1.348.686	1.156.535	320.000	0
	1.348.686	1.156.535	320.000	0

7 Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter for t.EUR 1.500 for Windpark Altsow KG, hvoraf t.EUR 1.124 er indregnet pr. 31. december 2016 som en hensat forpligtelse. Investorerne har efter balancedagen i 2017 indskudt yderligere t.EUR 500, hvorefter hæftelsen på opgørelsestidspunktet udgør t.EUR 624.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld på t.EUR 1.157 er der stillet pant i vindmølleanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 er indregnet til t.EUR 1.898.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Vindinvest Cottbuser See for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i EUR

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover 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 og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra elproduktion indregnes i den periode, hvor de er indtjent.

Andre driftsindtægter

Driftsomkostninger omfatter direkte omkostninger til drift af vindmleanlægget, service mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, revision mv.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet til anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af vindmøllen indtil det tidspunkt, hvor vindmøllen er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af vindmøllernes forventede økonomiske levetid. Levetiden er fastsat til 20 år fra ibrugtagning i 2005. Der kalkuleres ikke med en scrapværdi efter periodens udløb i 2025.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligteiser.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.