

K/S Vindinvest Cottbuser See

Havnegade 21, 3600 Frederikssund

CVR-nr. 30 56 15 11

CVR no. 30 56 15 11

Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2019

Annual report for the period

1 January to 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 8. juli 2020
*Adopted at the annual general meeting on
8 July 2020*

Martin Jürgen Kühl
dirigent
chairman



Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Årsregnskab Financial statements	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	11
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	14
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	19

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for K/S Vindinvest Cottbuser See.

The supervisory board has today discussed and approved the annual report of K/S Vindinvest Cottbuser See for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Frederikssund, den 8. juli 2020
Frederikssund, 8 July 2020

Bestyrelse *Supervisory board*

Leif Reinholdt Erlandsen
formand
chairman

Robert Bruun

Martin Jürgen Kühl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i K/S Vindinvest Cottbuser See

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Vindinvest Cottbuser See for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 E-tiske 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.

To the shareholders of K/S Vindinvest Cottbuser See

Auditors' Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of K/S Vindinvest Cottbuser See for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

Management's responsibilities for the financial statements

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.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

**Erklæring i henhold til anden
lovgivning og øvrig regulering**

**Overtrædelse af reglerne om indberetning af
moms**

Selskabet har i strid med momsloven ikke foretaget rettidigt indberetning af dansk moms til myndighederne for 2018 og 2019. Forholdet er bragt i orden i 2020.

**Report on other legal and regulatory
requirements**

Violation of the VAT reporting rules

In violation of the VAT Act, the company has not reported Danish VAT to the authorities in time for 2018 and 2019. The matter has been resolved in 2020.

København, den 8. juli 2020
Copenhagen, 8 July 2020

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91

Morten Schwensen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne32172
MNE no. mne32172

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

K/S Vindinvest Cottbuser See
Havnegade 21
3600 Frederikssund

CVR-nr.: 30 56 15 11
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019
Reporting period: 1 January - 31 December 2019

Stiftet: 8. januar 2008
Incorporated: 8 January 2008

Hjemsted: Frederikssund
Domicile: Frederikssund

Bestyrelse
Supervisory board

Leif Reinholdt Erlandsen, formand(chairman)
Robert Bruun
Martin Jürgen Kühl

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er, at eje 3 vindmøller og 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 2019 udviser et overskud på EUR 24.545, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på EUR 520.238.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsåret afslutning er der sket udbrud af COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at selskabet ikke er væsentligt påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet ikke vil resultere i væsentlige økonomiske konsekvenser for det kommende regnskabsår.

Der er ikke indtruffet øvrige begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Business review

The Company's main activity is to own 3 wind turbines and subsidiaries with wind turbine activities with a view to doing business producing electricity to the electric companies.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of EUR 24.545, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of EUR 520.238.

Significant events occurring after the end of the financial year

After expiry of the financial year, there has been an outbreak and spread of the coronavirus due to the COVID-19 pandemic. However, the company is not expected to be significantly affected by the outbreak. Although we are at an early stage in terms of assessing the impact, management still expects that the outbreak will have no considerable financial impact on the company during the financial year ahead.

No other events have occurred which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		278.142	243.397
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-344.914	-210.914
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		-66.772	32.483
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		125.000	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-33.683	-39.048
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		24.545	-6.565
 Forslag til resultatdisponering <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		24.545	-6.565
		24.545	-6.565

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		1.131.487	1.476.401
<i>Plant and machinery</i>			
Materielle anlægsaktiver	1	1.131.487	1.476.401
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	3.862	3.862
<i>Investments in associates</i>			
Finansielle anlægsaktiver		3.862	3.862
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		1.135.349	1.480.263
<i>Total fixed assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		97.344	101.224
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		59.833	58.126
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		1.254	0
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		158.431	159.350
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		33.902	41.212
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		192.333	200.562
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		1.327.682	1.680.825
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2019 EUR	2018 EUR
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		42.810.171	42.810.171
Ikke indbetalt virksomhedskapital <i>Unpaid share capital</i>		-38.265.720	-38.647.800
Indbetalt virksomhedskapital <i>Paid share capital</i>		4.544.451	4.162.371
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.024.213	-4.048.758
Egenkapital <i>Total equity</i>		520.238	113.613
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>		200.000	625.000
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		200.000	625.000
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		81.237	360.488
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	4	81.237	360.488

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	2019	2018
		EUR	EUR
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	320.000	320.000
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		103.207	99.762
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		55.161	27.435
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.022	25.022
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Gæld til investorer		0	82.080
<i>Payables to shareholders and management</i>			
Anden gæld		22.817	27.425
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		526.207	581.724
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		607.444	942.212
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		1.327.682	1.680.825
<i>Liabilities and equity total</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
<i>Mortgages and collateral</i>			

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Ikke indbetalt virksomheds- kapital <i>Unpaid share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	42.810.171	-38.647.800	-4.048.758	113.613
Årets investorindskud <i>Cash capital reduction</i>	0	382.080	0	382.080
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	24.545	24.545
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	42.810.171	-38.265.720	-4.024.213	520.238

Selskabskapitalen består af 100 anparter á nominelt 3.194.709 DKK, svarende til 319.470.901 DKK hvoraf der netto er indbetalt 33.924 t.DKK. Selskabet har siden stiftelsen tilbagekøbt 47 kommanditanparter, hvor de resterende kommanditisters resthæftelse samlet for de 53 andele udgør 143 mDKK.

Ingen kommanditanparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital of the Company consists of 100 shares of a nominal value of DKK 3,194,709 equal to DKK 319,470,901 of which DKK 33.924 thousand have been paid net. Since the founding of the Company, the Company has repurchased 47 limited partner shares, after which the remaining limited partners total residual liability for the 53 shares amounts to DKK 143m.

No shares carry any special rights.

Noter Notes

1 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> EUR
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.813.676
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.813.676</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.337.275
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	134.000
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	210.914
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.682.189</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.131.487</u>

Selskabets vindmølle anlæg er indregnet til t.EUR 1.131 pr. 31. december 2019. Der udarbejdes årligt impairment test vedrørende selskabets vindmølle anlæg (3 vindmøller). Selskabet afsætter strømproduktionen til en fast pris pr. kWh (EEG aftale) frem til 2025, hvorefter strømmen skal afsættes til den aktuelle markedsværdi. Ledelsen vurderer at de pengestrømme der skal indgå i impairment testen er for perioden 2020-2030. Tilbagediskonteres disse pengestrømme med et afkastkrav på 6% medfører det er nedskrivningsbehov på t.EUR 135. Henset til risikoen på pengestrømme vurderes det som et rimeligt afkastkrav. Værdiansættelsen er forbundet med skøn.

The company's wind power plants have been recognised at EUR 1,131k as at 31 December 2019. An impairment test of the company's wind power plants (3 windmills) is performed on an annual basis. The company will be selling its generated power at a fixed price per kWh (EEG agreement) until 2025 when it will be sold at the current market value. Management expects that the cash flows to be included in the impairment test cover the period 2020 to 2030. If these cash flows are discounted subject to a rate of return of 6%, there will be need for a write-down on t.EUR 134. Considering the risks associated with the cash flows, this is considered a reasonable rate of return. The value assessment is based on an estimate.

Noter Notes

	2019 EUR	2018 EUR
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.100.000	1.100.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	300.000	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.400.000	1.100.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.725.000	-1.725.000
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets resultat	125.000	0
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	200.000	625.000
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Værdireguleringer 31. december	-1.400.000	-1.100.000
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
Windpark Altsow ApS & Co. KG	Tyskland	100%

Noter Notes

	<u>2019</u>	<u>2018</u>		
	EUR	EUR		
3 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	3.862	3.862		
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	<u>3.862</u>	<u>3.862</u>		
<i>Cost at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.862</u>	<u>3.862</u>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
4 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long term debt</i>				
	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar	31. december	næste år	efter 5 år
	<i>Debt</i>	<i>Debt</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding</i>
	<i>at 1 January</i>	<i>at 31 December</i>		<i>after 5 years</i>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Andre kreditinstitutter	680.488	401.237	320.000	0
<i>Other credit institutions</i>				
	<u>680.488</u>	<u>401.237</u>	<u>320.000</u>	<u>0</u>

Noter Notes

5 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for bankgæld på t.EUR 401 er der stillet pant i vindmølleanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi på 31. december 2019 er indregnet til t.EUR 1.131.

As security for bank debts of t.EUR 401 a mortgage on the wind farm has been granted, which carrying amount at 31 December 2019 is recognized to the amount of t.EUR 1.131.

Selskabet hæfter for t.EUR 200 for Windpark Altsow KG, hvoraf t.EUR 200 er indregnet pr. 31. december 2019 som en hensat forpligtelse.

The Company is liable for t.EUR 200 for Windpark Altsow KG, of which the amount of t.EUR 200 is recognised at 31 December 2019 as a provision.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for K/S Vindinvest Cottbuser See for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2019 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.

The annual report of K/S Vindinvest Cottbuser See for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2019 is presented in EUR

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the Company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, revision mv.

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 omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue is recognized in the period in which it is earned.

Other external costs

Other external costs include expenses related to administration, audit etc.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on foreign currency transactions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Tax on profit/loss for the year

A limited partnership is not an independent taxpayer. The taxation of the profit for the year is carried out by the individual limited partner, who themselves must self-assess the taxable income of their share of the limited partnership.

Balance sheet

Tangible assets

Wind turbines are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The cost comprises purchase price, costs directly attributable to the acquisition as well as costs related to the preparation of the wind turbine until the time, where the wind turbine is ready to operate. The basis of depreciation is the cost less an estimated residual value after ended useful life.

Straight line depreciation is provided on the basis of the wind turbines estimated useful lives. Useful life is determined to be 20 years from the year of entry into service in 2005. No residual value has been assessed after the expiry of the period in 2025.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 tillæg eller fradrag 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 forpligtelser.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.