

K/S VindInvest 20

c/o Momentum Gruppen A/S, 4000 Roskilde

Københavnsvej 4

CVR-nr. 31 07 69 86

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 26/04 2016



Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Noter til årsrapporten	9
Anvendt regnskabspraksis	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S VindInvest 20.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

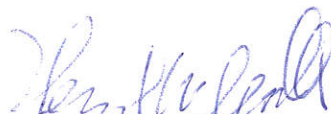
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 26. april 2016

Bestyrelse



Michael Almer



Henrik Windfeld Møller



Preben Overgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i K/S VindInvest 20

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S VindInvest 20 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til årsregnskabets note 1, for ledelsens omtale af usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets vindmølle til t.kr. 6.971, herunder den forventede økonomiske levetid og afkastkravet af vindmøllen.

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Valby, den 26. april 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab



Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S VindInvest 20 c/o Momentum Gruppen A/S Københavnsvej 4 4000 Roskilde CVR-nr.: 31 07 69 86 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Stiftet: 22. oktober 2007 Hjemsted: Roskilde
Bestyrelse	Michael Almer Henrik Windfeld Møller Preben Overgaard
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion af strøm fra vindkraftanlægget Enercon E66 1,8 MW i Windpark Hude i delstaten Niedersachsen, Tyskland.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på kr. 3.771.795, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 1.541.314.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er en usikkerhed forbundet med indregning og måling af vindmøllen. Der henvises til redegørelsen i note 1.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Nettoomsætning		2.170.784	1.952.015
Andre eksterne omkostninger		<u>-725.532</u>	<u>-649.068</u>
Bruttoresultat		1.445.252	1.302.947
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-4.749.097</u>	<u>-977.097</u>
Resultat før finansielle poster		-3.303.845	325.850
Finansielle indtægter		124	17.980
Finansielle omkostninger	2	<u>-468.074</u>	<u>-498.205</u>
Årets resultat		<u><u>-3.771.795</u></u>	<u><u>-154.375</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>-3.771.795</u>	<u>-154.375</u>
		<u><u>-3.771.795</u></u>	<u><u>-154.375</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
Produktionsanlæg og maskiner		6.970.715	11.719.812
Materielle anlægsaktiver	3	<u>6.970.715</u>	<u>11.719.812</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>6.970.715</u>	<u>11.719.812</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		377.612	363.810
Andre tilgodehavender		6.045	5.474
Periodeafgrænsningsposter		18.694	18.777
Tilgodehavender		<u>402.351</u>	<u>388.061</u>
Likvide beholdninger		<u>50.843</u>	<u>18.186</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>453.194</u>	<u>406.247</u>
Aktiver i alt		<u><u>7.423.909</u></u>	<u><u>12.126.059</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		5.312.060	5.262.060
Overført resultat		-6.853.374	-3.081.575
Egenkapital	4	<u>-1.541.314</u>	<u>2.180.485</u>
Banker		3.306.927	4.433.450
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.208.993	4.208.993
Anden gæld		136.845	133.269
Langfristede gældsforpligtelser	5	<u>7.652.765</u>	<u>8.775.712</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	1.290.064	1.100.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	54.729
Anden gæld		22.394	15.133
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>1.312.458</u>	<u>1.169.862</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>8.965.223</u>	<u>9.945.574</u>
Passiver i alt		<u>7.423.909</u>	<u>12.126.059</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets regnskabspraksis for måling af vindmøllen er til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Vindmøllen blev anskaffet i 2007 og opført i 2002. Ledelsen har skønnet den økonomiske levetid af møllen til 25 år fra anskaffelsen i 2007, men har af forsigtighedsmæssige årsager valgt, at afskrive møllen over 20 år fra anskaffelsestidspunktet.

Ledelsen har som konsekvens af, at de realiserede resultater er lavere end budgetteret, udarbejdet en impairment test af selskabets vindmølle, baseret på den budgetterede strømproduktion for perioden 2016-2032. Ledelsen har revurderet afkastkravet til at udgøre 6 % (7 % i 2014), hvorved kapitalværdien af vindmøllen kan opgøres til t.kr. 6.971.

På baggrund heraf har ledelsen foretaget en nedskrivning af vindmøllen med t.kr. 3.772. Ved en ændring af afkastkravet på +/- 1 procentpoint, udgør kapitalværdien af vindmøllen hhv. t.kr. 6.729 og t.kr. 7.228.

	2015	2014
	kr.	kr.
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, leverandør af anlægsaktiver	252.540	252.540
Renteomkostninger, pengeinstitutter	161.556	202.764
Renteomkostninger, komplementar	2.700	3.956
Garantiprovision	36.455	36.537
Bankgebyr	2.300	2.408
Valutakurstab	12.523	0
	468.074	498.205

Noter til årsrapporten

3 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner <u>kr.</u>
Kostpris 1. januar	18.565.851
Kostpris 31. december	<u>18.565.851</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.846.039
Årets nedskrivninger	3.772.000
Årets afskrivninger	<u>977.097</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>11.595.136</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>6.970.715</u></u>

4 Egenkapital

	<u>Selskabskapital</u> kr.	<u>Overført resultat</u> kr.	<u>I alt</u> kr.
Egenkapital 1. januar	5.262.060	-3.081.579	2.180.481
Kontant kapitalforhøjelse	50.000	0	50.000
Årets resultat	0	-3.771.795	-3.771.795
Egenkapital 31. december	<u><u>5.312.060</u></u>	<u><u>-6.853.374</u></u>	<u><u>-1.541.314</u></u>

Kommanditistkapitalen består af 100 anparter a nominelt kr. 185.500. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Kommanditisterne hæfter for den samlede stamkapital på t.kr. 18.550.

Noter til årsrapporten

5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Banker	4.433.450	4.596.991	1.290.064	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.208.993	4.208.993	0	0
Anden gæld	133.269	136.845	0	0
	<u>8.775.712</u>	<u>8.942.829</u>	<u>1.290.064</u>	<u>0</u>

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til jordlejeaftale påhviler der selskabet en forpligtelse til at nedtage vindmølleanlægget ved aftalens ophør. Omkostninger forbundet med denne forpligtelse forventes at kunne dækkes af anlæggets scrapværdi. Som sikkerhed overfor udlejer er stillet bankgaranti stor EUR 108.000.

Til sikkerhed for bankgæld t.kr. 4.597 er der givet pant i vindmølleanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør t. kr. 6.971.

Selskabet har indgået en administrationsaftale som er uopsigelig indtil den 31. december 2017, herefter kan aftalen opsiges med 6 måneders varsel. Honoraret reguleres årligt med 3 %.

Selskabet har indgået en jordlejekontrakt til en samlet årlig minimumspris af EUR 22.100 pr. år frem til og med 2017. Fra 2018 er den årlige minimumspris EUR 28.000.

Derudover har selskabet indgået en 15-årig vedligeholdelsesaftale af vindmøllen til en årlig pris mellem EUR 24.000 - 36.000. Prisen beregnes efter produceret antal kwh pr. år. Der resterer 1 år af aftalen.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S VindInvest 20 for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta

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 kommandiselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Vindmølleanlæg	20	år
----------------	----	----

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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 måles til nettorealiseringsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.