



ÅRSRAPPORT 2015

CVR NR. 32 25 86 11

Årsrapporten er forelagt
og godkendt på selskabets
generalforsamling
den 4. maj 2016


Lars Christian Gaarn-Larsen
Dirigent

INDHOLD

- 3 Koncernens hoved- og nøgletal
- 4 Ledelsesberetning
- 6 Ledelsespåtegning
- 7 Den uafhængige revisors erklæringer
- 8 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Koncernoversigt
- 13 Resultatopgørelse
- 14 Balance
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Pengestrømsopgørelse
- 18 Noter

SELSKABSOPLYSNINGER

Green Power Partners K/S
c/o Energi 30 ApS
Vesterbrogade 149, BYG 12-6
1620 København V

Telefon: 24 59 63 43
CVR-nr.: 32 25 86 11
Stiftet: 10. juni 2009
Hjemsted: København
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

BESTYRELSE

Peter Olsson (formand)
Morten Schou
Lasse Christian Thigaard
Marc Norman

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Note	EUR	KONCERN				
	2015	2014	2013	2012	2011*	
HOVEDTAL						
1	Nettoomsætning	14.274.544	13.526.717	15.155.637	12.748.353	5.743.574
	Driftsresultat	11.515.892	9.546.498	9.137.713	10.017.788	1.635.335
	Finansielle poster, netto	784.600	910.931	(899.996)	(1.367.359)	(738.590)
	Årets resultat	3.778.364	32.874.339	146.893	18.642.511	1.046.731
	Balancesum	127.624.775	129.355.297	106.909.489	123.700.294	111.949.407
	Investeringer i materielle anlægsaktiver	70.677	237.600	2.797.285	28.934.103	38.725.854
	Egenkapital	112.086.306	112.225.227	87.939.727	104.250.722	92.962.934
NØGLETAL						
	Afkast på investeret kapital (%)	9,2	8,3	8,2	8,7	1,8
	Egenkapitalens forrentning (%)	3,4	32,8	0,2	18,9	2
	Soliditetsgrad (%)	87,8	86,8	82,3	84,3	83,0

* I forbindelse med ændret regnskabsprincip i 2013 vedrørende værdiansættelse af selskabets solanlæg er der foretaget ændring af hoved- og nøgletal for 2012. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for regnskabsåret 2011.

LEDELSESBERETNING

SELSKABETS AKTIVITET

Green Power Partners opkøber, investerer i, udvikler, driver og sælger projekter vedrørende vedvarende energi med særlig fokus på solar PV-anlæg i Europa, med det formål at genere et attraktivt, stabilt og langsigtet afkast for dets investorer.

UDVIKLING I AKTIVITET OG ØKONOMISKE FORHOLD

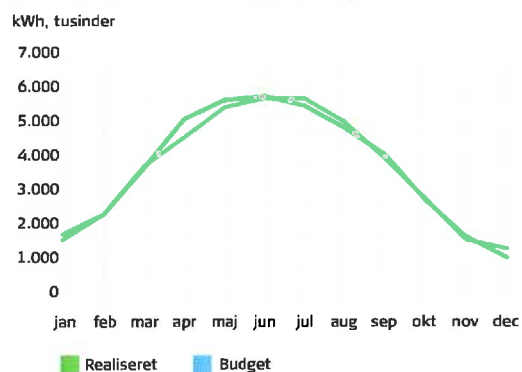
Koncernen opnåede i 2015 et driftsresultat på TEUR 11.516 mod TEUR 9.546 i 2014. Årets resultat blev et overskud på TEUR 3.778 mod et overskud på TEUR 32.874 i 2014. Årets overskud er påvirket negativt af dagsværdireguleringer på TEUR -7.468. Selskabets resultat og økonomiske udvikling betragtes som tilfredsstillende.

I omsætningen indgår drift fra spanske, engelske og franske solaktiviteter, der har været i drift hele året. Driften fra solaktiviteter har i 2015 levet op til forventningerne.

Koncernens solanlæg producerede i 2015 i alt 47.3 MWh mod budgetteret 46.8 MWh, og den realiserede produktion blev således 1 % over den budgetterede. Den samlede produktion har levet op til ledelsens forventninger.

Koncernens egenkapital var ved udgangen af 2015 på TEUR 112.086 mod TEUR 112.225 i 2014.

PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2015



ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostningerne i moderselskabet beløb sig i 2015 til TEUR 485 mod TEUR 635 i 2014. Der afholdes tillige administrationsomkostninger i datterselskaberne.

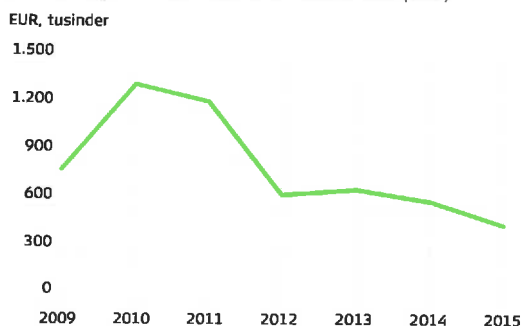
Udviklingen i administrationsomkostninger efter koncernens primære investeringsperiode 2009-2012 har været tilfredsstillende.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Koncernens solanlæg måles til dagsværdi. Dagsværdi måles på baggrund af en afkastbaseret model, herunder de enkelte projekters budgetterede pengestrømme samt fastsatte diskonteringsfaktorer, jf.



UDVIKLING I ADMINISTRATIONS-OMKOSTNINGER (EUR)



omtale heraf i beskrivelse for anvendt regnskabspraksis side 10. Diskonteringsfaktorerne er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende projekter. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af forventede fremtidige pengestrømme og diskonteringsfaktorerne, som indeholder elementer af skøn, jf. omtale heraf i regnskabsnote 6.

Der er ikke konstateret øvrige væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

UDSÆDVANLIGE FORHOLD

Koncernen har ikke været berørt af udsædvanlige forhold i 2015.

SÆRLIGE RISICI

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til den løbende drift af solanlæg og udsving i afregningspriser for elektricitet.

FINANSIELLE RISICI

Koncernen er som følge af geografisk placering af sin drift samt investeringer moderat eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ca. 20% af fondens aktiviteter afregnes i GBP og 80% afregnes i EUR. Moderselskabet styrer de finansielle risici i kon-



cernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

KREDITRISICI

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning erhvervet egne anpartar svarende til 1,26% af virksomhedskapitalen. Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som burde have været indarbejdet eller oplyst i årsrapporten for 2015.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Alle anlæg er i drift. Der forventes stabile afregninger i Frankrig, England og Spanien. Driftsresultatet for 2016 forventes således at være på niveau med 2015.

LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 31. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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.

København, den 4. maj 2016

BESTYRELSE



Peter Olsson
FORMAND



Morten Schou



Lasse Christian Thigaard



Marc Normann

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Green Power Partners K/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Power Partners K/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømpopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om den skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 4. maj 2016

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Jacques Peronard
STATSAUTORISERET REVISOR


Nikolaj Thomsen
STATSAUTORISERET REVISOR

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Green Power Partners K/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter Green Power Partners K/S (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 12. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Green Power Partners K/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages elimi-

nering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20-25 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele
Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regn-

skabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Koncern- og årsregnskabet aflægges i euro. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omreg-

nes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datterselskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN

NETTOOMSÆTNING

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering af strøm til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter omfatter indtægter i form af management fee.

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til grund- og tagleje, revisorer, advokater, konsulenter, grundskat, administration samt udviklingsprojekter der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, rentefradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

SKAT

Modervirksomheden er et K/S og de engelske enheder er LLP'er og de er derfor ikke selvstændigt skattepligtige. Der afsættes således ikke aktuel eller udskudt skat for modervirksomheden eller de engelske enheder. Aktuel og udskudt skat i de spanske, franske og tyske enheder indregnes og måles efter nedenstående principper.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

BALANCEN

MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Materielle anlægsaktiver består af solanlæg. Solanlæg måles ved første indregning til kostpris, der består af solanlæggenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Solanlæg måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som det enkelte solanlæg vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte solanlæg.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i det enkelte solanlægs budgetterede pengestrømme. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for de solanlæg på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den pågældende type, land, etc., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende solanlæg, tillagt forventet inflation.

Regnskabsårets regulering af solanlæg dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet henholdsvis positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af ure-

aliserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Ved køb af kapitalandele i datterselskaber anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

GÆLD TIL PENGEINSTITUTTER

Gæld til pengeinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til dagsværdi.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

HØVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

NØGLETAL UDTRYKKER:

Afkast på investeret kapital (%) =

BEREGNINGSFORMEL:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige investeret kapital}}$$

NØGLETAL:

Virksomhedens evne til at generere et afkast af investeret kapital gennem driften.

Soliditetsgrad (%) =

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$$

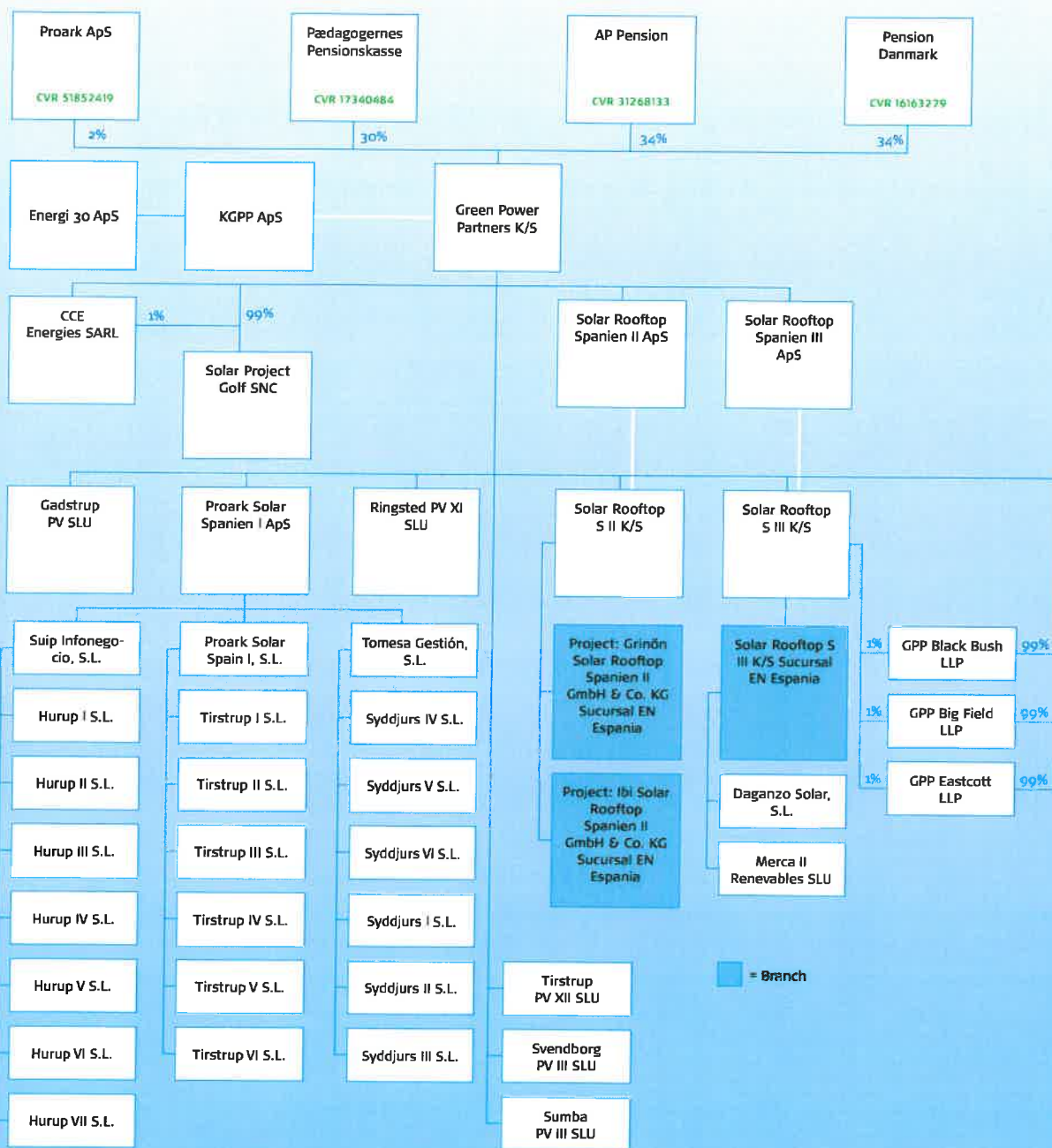
Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning (%) =

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige egenkapital}}$$

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

KONCERNOVERSIGT



 = Branch

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2015	2014	2015	2014
1	Omsætning	14.274.544	13.526.717	0	0
	Andre driftsindtægter	0	0	343.766	195.954
	Andre eksterne omkostninger	(2.758.652)	(3.980.219)	(485.352)	(397.550)
	Driftsresultat	11.515.892	9.546.498	(141.586)	(201.596)
2	Indtægter kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	(2.703.215)	26.254.728
3	Andre finansielle indtægter	1.485.731	1.634.160	6.623.165	6.821.426
4	Andre finansielle omkostninger	(701.131)	(723.229)	0	(219)
	Resultat før dagsværdireguleringer og skat	12.300.492	10.457.429	3.778.364	32.874.339
6	Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver	(7.467.962)	22.571.547	0	0
	Resultat før skat	4.832.530	33.028.976	3.778.364	32.874.339
5	Skat af ordinært resultat	(1.054.166)	(154.637)	0	0
	Årets resultat	3.778.364	32.874.339	3.778.364	32.874.339
	FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:				
	Udbytte for regnskabsåret	0	0	3.938.672	4.139.415
	Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	136.385	13.226.213
	Overført resultat	3.778.364	32.874.339	(296.693)	15.508.711
	Total	3.778.364	32.874.339	3.778.364	32.874.339

BALANCE

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2015	2014	2015	2014
6	Produktionsanlæg og maskiner	114.097.179	120.169.920	0	0
	Materielle anlægsaktiver	114.097.179	120.169.920	0	0
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	17.643.178	17.581.356
	Deposita	2.030	14.468	0	0
8	Udskudte skatteaktiver	143.019	490.341	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	145.049	504.809	17.643.178	17.581.356
	Anlægsaktiver	114.242.228	120.674.729	17.643.178	17.581.356
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.659.789	2.218.887	15.885	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	87.925.215	94.661.716
	Andre tilgodehavender	768.376	1.014.517	51.308	28.331
9	Periodeafgrænsningsposter	573.752	941.430	11.129	12.708
	Tilgodehavender	4.001.917	4.174.834	88.003.537	94.702.755
	Likvide beholdninger	9.380.630	4.505.734	6.673.910	400.661
	Omsætningsaktiver	13.382.547	8.680.568	94.677.447	95.103.416
	Aktiver	127.624.775	129.355.297	112.320.625	112.684.772

BALANCE

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2015	2014	2015	2014
10	Indbetalt virksomhedskapital	94.916.048	94.916.048	94.916.048	94.916.048
	Øvrige reserver	(131.012)	(56.449)	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	13.231.586	13.169.764
	Overført resultat	17.301.270	17.365.628	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	3.938.672	4.139.415
	Egenkapital	112.086.306	112.225.227	112.086.306	112.225.227
8	Udskudte skatteforpligtelser	1.158.588	356.252	0	0
	Hensatte forpligtelser	1.158.588	356.252	0	0
11	Bankgæld	11.813.139	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	11.813.139	0	0	0
11	Bankgæld kortfristet del af langristet gæld	935.964	14.644.487	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	602.558	557.212	79.300	43.556
12	Anden gæld	1.028.220	1.572.119	155.019	415.989
	Kortfristede gældsforpligtelser	2.566.742	16.773.818	234.319	459.545
	Gældsforpligtelser i alt	14.379.881	16.773.818	234.319	459.545
	Passiver	127.624.775	129.355.297	112.320.625	112.684.772

- 14 Pantsætninger o.l.
- 15 Kontraktlige forpligtelser
- 16 Kautions- og eventualforpligtelser
- 17 Nærtstående parter
- 18 Kommanditistanpartshaverforhold

EGENKAPITALOPGØRELSE

EUR	KONCERN				
	Indbetalt virksomhedskapital	Kursregulering af aktiviteter i udenlandsk valuta	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Total
Egenkapital 1. januar 2015	94.916.048	(56.449)	4.139.415	13.226.213	112.225.227
Årets afgang kommanditanpartskapital	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte			(4.139.415)		(4.139.415)
Valutakursreguleringer	0	(74.563)	0	0	(74.563)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	296.693	296.693
Årets resultat	0	0	0	3.778.364	3.778.364
Egenkapital 31. december 2015	94.916.048	(131.012)	0	17.301.270	112.086.306

EUR	MODERVIRKSOMHED				
	Indbetalt virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Overført resultat	Total
Egenkapital 1. januar 2015	94.916.048	13.169.764	4.139.415	0	112.225.227
Årets afgang kommanditanpartskapital	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte			(4.139.415)	0	(4.139.415)
Valutakursreguleringer	0	(74.563)	0	0	(74.563)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	296.693	296.693
Årets resultat	0	136.385	3.938.672	(296.693)	3.778.364
Egenkapital 31. december 2015	94.916.048	13.231.586	3.938.672	0	112.086.306

PENGESTRØMOPGØRELSE

Note	EUR	KONCERN	
		2015	2014
	Driftsresultat	11.515.893	9.546.498
13	Ændring i driftskapital	(296.955)	(789.022)
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	11.218.938	8.757.476
	Modtagne finansielle indtægter	53.922	66.491
	Betalte finansielle omkostninger	(589.181)	(723.536)
	Pengestrømme vedrørende ordinær drift	10.683.679	8.100.431
	Køb af materielle anlægsaktiver	(70.677)	0
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	62.200
	Pengestrømme vedrørende investeringer	(70.677)	62.200
	Afdrag på lån mv.	(1.598.692)	(1.437.079)
	Tilbagebetalt virksomhedskapital	0	(7.763.785)
	Udbetalt udbytte	(4.139.415)	0
	Pengestrømme vedrørende finansiering	(5.738.107)	(9.200.864)
	Ændring i likvider	4.874.895	(1.038.233)
	Likvider, primo	4.505.734	5.543.967
	Likvider 31.12.2015	9.380.630	4.505.734

NOTER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2015	2014	2015	2014
1 NETTOOMSÆTNING					
Solenergi		14.274.544	13.526.717	0	0
		14.274.544	13.526.717	0	0
2 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER					
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder		0	0	(2.703.215)	26.254.728
		0	0	(2.703.215)	26.254.728
3 ANDRE FINANSIELLE IND TÆGTER					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	5.166.832	5.320.880
Valutakursreguleringer		1.431.809	1.567.669	1.455.779	1.500.546
Øvrige finansielle indtægter		53.922	66.491	554	0
		1.485.731	1.634.160	6.623.165	6.821.426
4 ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER					
Øvrige finansielle omkostninger		(701.131)	(723.229)	0	(219)
		(701.131)	(723.229)	0	(219)
5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT					
Årets aktuelle skat		(34.715)	(36.778)	0	0
Ændring af udskudt skat		(1.149.658)	(68.628)	0	0
Skat vedrørende tidligere år		130.207	(49.231)	0	0
		(1.054.166)	(154.637)	0	0

Note	EUR	KONCERN	
		2015	2014
		Produktions- anlæg og maskiner	Produktions- anlæg og maskiner
6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER			
Kostpris 1. januar		126.993.951	125.529.302
Valutakursreguleringer		1.424.402	1.289.249
Tilgang i årets løb		70.677	237.600
Afgang i årets løb		0	(62.200)
Kostpris 31. december		128.489.030	126.993.951
Dagsværdireguleringer 1. januar		(6.824.031)	(29.390.375)
Valutakursreguleringer		(99.858)	(5.203)
Årets dagsværdireguleringer		(7.467.962)	22.571.547
Dagsværdireguleringer 31. december		(14.391.851)	(6.824.031)
Regnskabsmæssig værdi 31. december		114.097.179	120.169.920

Solanlæg er, jf. beskrivelsen i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af en DCF-model.

Der er anvendt følgende diskonteringsfaktorer fordelt på de respektive lande, hvor koncernens solanlæg er opført:

Spanien: 7,7% (2014: 7,6%)

Frankrig: 4,7% (2014: 4,7%)

England: 5,8% (2014: 5,8%)

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 1 % - point vil reducere den samlede dagsværdi med EUR 7,8 mio.

Der har været anvendt ekstern vurderingsmand til understøttelse af fastsættelsen af dagsværdierne på de spanske anlæg.

Årets dagsværdiregulering udgør en omkostning på EUR 7,5 mio., som er indregnet i resultatopgørelsen.

EUR Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2015	2014	2015	2014
7 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
Kostpris 1. januar	0	0	4.411.592	4.173.992
Tilgang i årets løb	0	0	0	237.600
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 31. december	0	0	4.411.592	4.411.592
Opskrivninger 1. januar	0	0	2.406.581	(23.023.093)
Kursregulering	0	0	(74.178)	(56.449)
Andel i årets resultat	0	0	(2.703.215)	26.254.728
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	296.693	(768.605)
Nedskrivninger 31. december	0	0	(74.119)	2.406.581
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	13.305.705	10.763.183
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	17.643.178	17.581.356
8 UD SKUDT SKAT VEDRØRER				
Materielle anlægsaktiver	(1.908.844)	(1.151.036)	0	0
Skattemæssige underskud	893.275	1.285.125	0	0
	(1.015.569)	134.089	0	0
NETTOVÆRDIEN ER INDREGNET SÅLEDES I BALANCEN:				
Udskudte skatteaktiver	143.019	490.341	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	(1.158.588)	(356.252)	0	0
	(1.015.569)	134.089	0	0

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2015	2014	2015	2014
9 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER					
Forudbetalinger		573.752	941.430	11.129	12.708
10 KOMMANDITANPARTSKAPITALEN					
Kommanditselskabets kommanditanparts-kapital udgør EUR 133.322.487, fordelt på kommanditanparter á EUR 1.000 eller -multipla heraf. Resthæftelse udgør EUR 38.406.519 som kan kræves indbetalt af en eller flere gange på baggrund af en indbetalings-anmodning fra Komplementaren.					
Den kontante andel af selskabskapitalen består af 94.916 kommanditanparter á EUR 1.000. Kommanditanparter er ikke opdelt i klasser.				94.916.048	94.916.048
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør				1.181	1.182
11 BANKGÆLD					
Afdrag inden 12 måneder		935.964	14.644.487		
Afdrag efter 12 måneder		11.813.139	0		
Bankgæld i alt		12.749.102	14.644.487		
Gæld efter 5 år		8.593.006	0		

EUR Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2015	2014	2015	2014
12 ANDEN GÆLD				
Moms og afgifter	(48.531)	(558.117)		0
Andre skyldige omkostninger	(979.689)	(1.014.002)	(155.019)	(415.989)
	(1.028.220)	(1.572.119)	(155.019)	(415.989)
13 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL				
Ændring i tilgodehavender	185.355	599.891		
Ændring i leverandørgæld	(498.553)	(1.354.868)		
Andre ændringer	16.243	(34.045)		
	(296.955)	(789.022)		
14 PANTSÆTNINGER O.L.				
Bankgæld er sikret ved pant i spanske solanlæg med en regnskabsmæssig værdi på	10.666.831	11.169.000	0	0
15 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE				
Der er indgået kontrakter for grundleje med opgjort restforpligtelse pr. 31. december 2015	11.500.794	11.999.036	0	0
Der er indgået kontrakter for vedligeholdelse og administration af solanlæg med opgjort restforpligtelse pr. 31. december 2015	607.031	644.991	0	0
16 KAUTIONS- OG EVENTUALFORPLIGTELSE				
Koncernen har indgået aftale med administrator om betaling af succes fee, som opgøres over en 7-årig periode. Forpligtelsen vurderes at udgøre 0 EUR pr. 31. december 2015.				

Note

17 NÆRTSTÅENDE PARTER

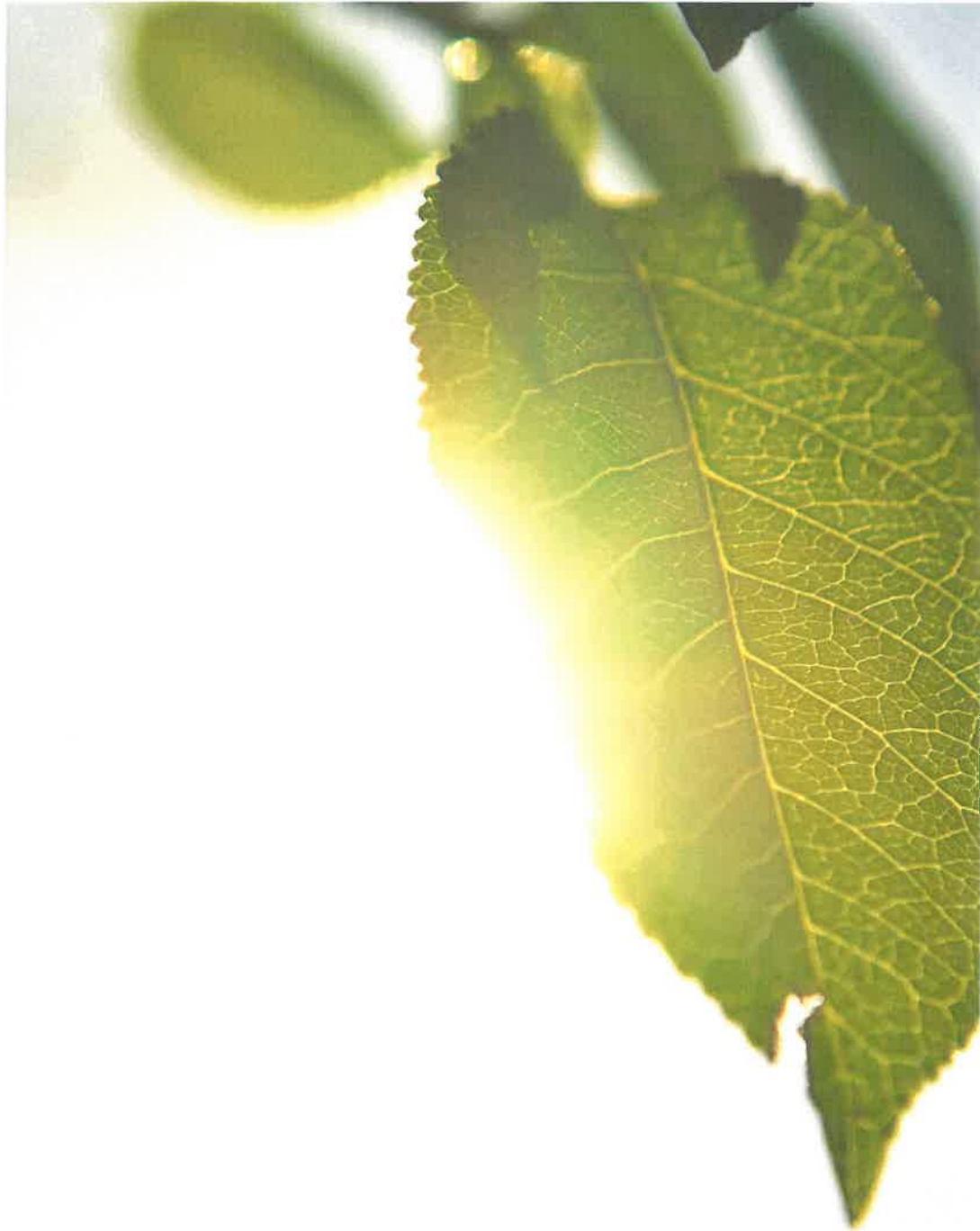
Følgende parter har betydelig indflydelse på Green Power Partners K/S koncernen:

Navn	Hjemsted	Grundlag for indflydelse
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	Danmark	Kommanditist
PensionDanmark	Danmark	Kommanditist
Pædagogernes Pensionskasse	Danmark	Kommanditist
KGPP ApS	Danmark	Komplementar

18 KOMMANDITANPARTSHAVER

Selskabet har registreret følgende kommanditister:

Navn	Andel
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	34,56%
PensionDanmark	34,56%
Pædagogernes Pensionskasse	29,62%
Proark ApS	1,26%



greenpower
PARTNERS

Green Power Partners K/S
c/o Energi 30 ApS
Vesterbrogade 149, BYG 12-6
1620 København V

GREEN POWER PARTNERS er et energinvesteringsselskab, som investerer direkte i vedvarende energiprojekter med særlig fokus på solar PV anlæg i Europa. Det er selskabets formål at generere et attraktivt, stabilt og langsigtet afkast for dets investorer.