

ÅRSRAPPORT 2016

CVR NR. 32 25 86 11

Årsrapporten er forelagt
og godkendt på selskabets
generalforsamling
den 24. maj 2017

.....
Lars Christian Gaarn-Larsen
Dirigent

INDHOLD

- 2 SELSKABSOPLYSNINGER
- 3 KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
- 4 LEDELSESBERETNING
- 7 LEDELSESPÅTEGNING
- 8 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
- 10 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 14 KONCERNOVERSIGT
- 15 RESULTATOPGØRELSE
- 16 BALANCE
- 18 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 19 PENGESTRØMOPGØRELSE
- 20 NOTER

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKAB

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

Anders Bang (formand)
Morten Schou
Lasse Christian Thigaard
Marc Norman

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

EUR					
	2016	2015	2014	2013	2012
HOVEDTAL					
Nettoomsætning	13.371.206	14.274.544	13.526.717	15.155.637	12.748.353
Driftsresultat	8.293.304	11.515.892	9.546.498	9.137.713	10.017.788
Finansielle poster, netto	(3.830.158)	784.600	910.931	(899.996)	(1.367.359)
Årets resultat	3.411.586	3.778.364	32.874.339	146.893	18.642.511
Balancesum	121.983.097	127.624.775	129.355.297	106.909.489	123.700.294
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	70.677	237.600	2.797.285	28.934.103
Egenkapital	105.108.112	112.086.306	112.225.227	87.939.727	104.250.722
NØGLETAL					
Afkast på investeret kapital (%)	6,8	9,2	8,3	8,2	8,7
Egenkapitalens forrentning (%)	3,1	3,4	32,8	0,2	18,9
Soliditetsgrad (%)	86,2	87,8	86,8	82,3	84,3



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 2016 et driftsresultat på TEUR 8.293 mod TEUR 11.516 i 2015. Årets resultat blev et overskud på TEUR 3.412 mod et overskud på TEUR 3.779 i 2015. 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 2016 levet op til forventningerne.

Koncernens solanlæg producerede i 2016 i alt 46.6 MWh mod budgetteret 46.6 MWh, og den realiserede produktion lå således på niveau med den budgetterede. Den samlede produktion har levet op til ledelsens forventninger.

Koncernens egenkapital var ved udgangen af 2016 på TEUR 105.108 mod TEUR 112.086 i 2015.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

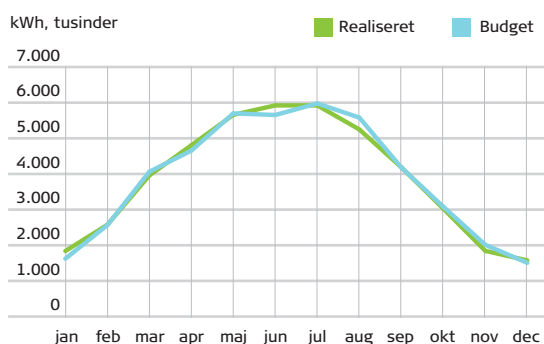
Administrationsomkostningerne i moderselskabet beløb sig i 2016 til TEUR 610 mod TEUR 485 i 2015. Der afholdes tillige administrationsomkostninger i datterselskaberne.

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. omtale heraf i beskrivelse for anvendt regnskabs-

PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2016





praksis 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.

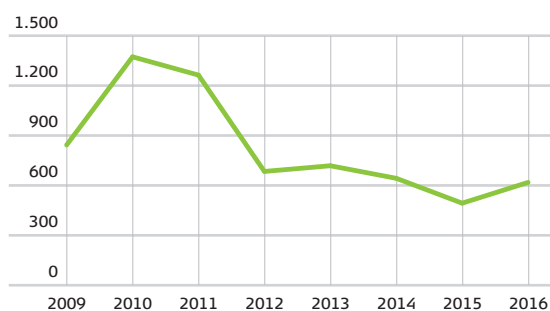
Der er ikke konstateret øvrige væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser.

UDSÆDVANLIGE FORHOLD

Koncernen har ikke været berørt af udsædvanlige forhold i 2016.

UDVIKLING I ADMINISTRATIONS-OMKOSTNINGER (EUR)

EUR, tusinder



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 koncernen 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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2016.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Alle anlæg er i drift. Der forventes stabile afregninger i Frankrig, England og Spanien. Der forventes en forøgelse af driftsresultatet i 2017



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 og resultatet af koncernens

og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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.

København, den 24. maj 2017

BESTYRELSE

Anders Bang
FORMAND

Morten Schou

Lasse Christian Thigaard

Marc Normann

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Green Power Partners K/S

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Power Partners K/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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 denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24.05.2017

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 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er tilpasset den nye årsregnskabslov, således at positive dagsværdireguleringer fra og med 1. januar 2016 indregnes på egenkapitalen. Herudover er koncernregnskabet og årsregnskabet aflagt efter samme praksis som sidste år.

Tilpasning af regnskabspraksis har haft beløbsmæssig indvirkning på årets resultat svarende til årets positive dagsværdireguleringer på i alt TEUR 2.253 inkl. valutakursreguleringer, balance og egenkapital er ikke beløbsmæssigt påvirket. I tidligere år blev positive dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

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 14. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettig-

hederne 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 eliminering 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 periode-

afgrænsningspost 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 regnskabsmæssige 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 omregnes 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.

Positive dagsværdireguleringer indregnes på egenkapitalen mens nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i det omfang at de overstiger historiske opskrivninger.

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 urealiserede 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.

HOVED- 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 (%) =

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

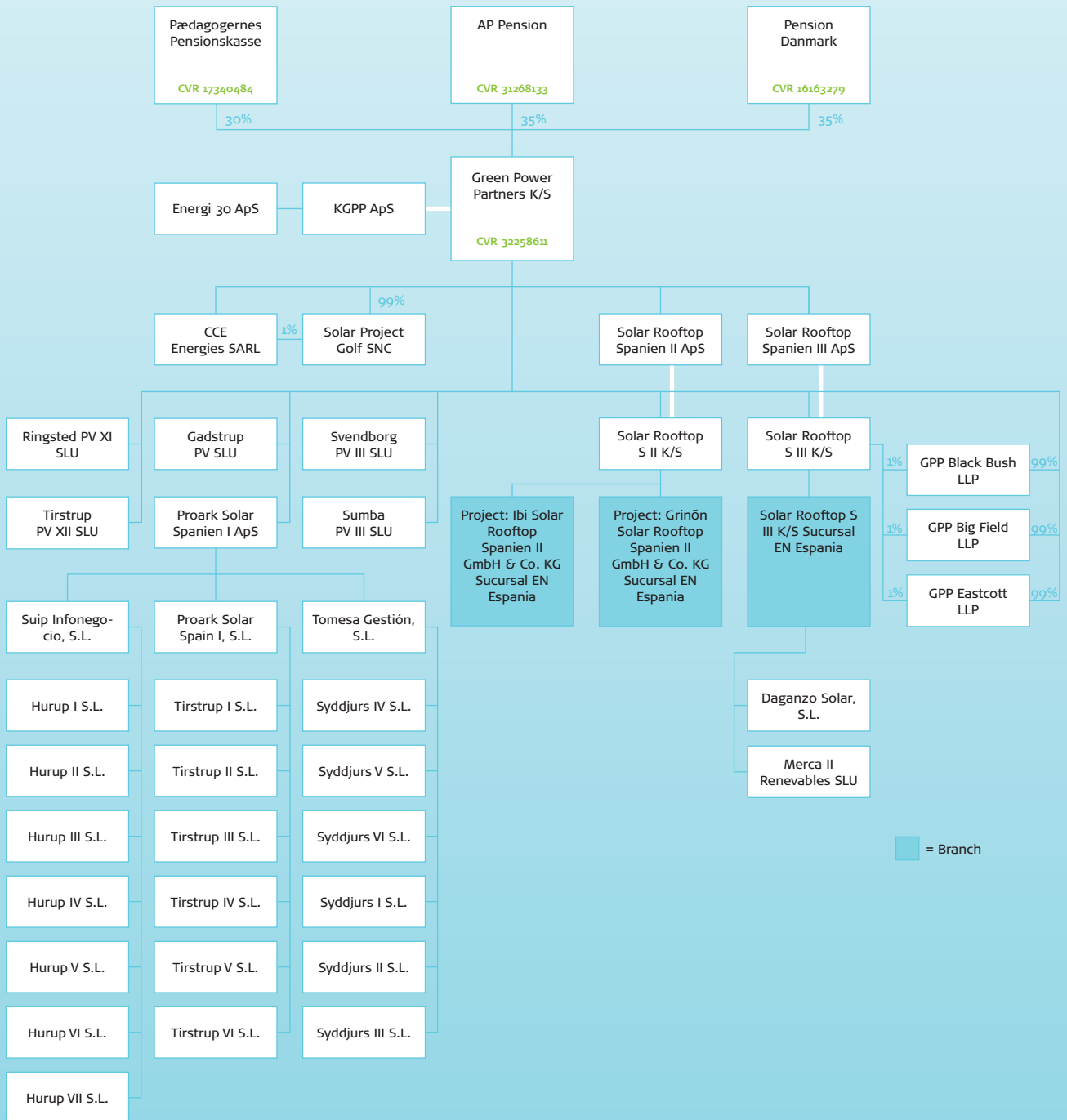
Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning (%) =

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

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

KONCERNOVERSIGT



RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
1	Omsætning	13.371.206	14.274.544	0	0
	Andre driftsindtægter	0	0	61.046	343.766
2	Andre eksterne omkostninger	(5.077.902)	(2.758.652)	(610.465)	(485.352)
	Driftsresultat	8.293.304	11.515.892	(549.419)	(141.586)
3	Indtægter kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.671.677	(2.703.215)
4	Andre finansielle indtægter	34.431	1.485.731	4.564.226	6.623.165
5	Andre finansielle omkostninger	(3.864.590)	(701.131)	(3.274.898)	0
	Resultat før dagsværdireguleringer og skat	4.463.145	12.300.492	3.411.586	3.778.364
8	Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver	0	(7.467.962)	0	0
	Resultat før skat	4.463.145	4.832.530	3.411.586	3.778.364
6	Skat af ordinært resultat	(1.051.559)	(1.054.166)	0	0
	Årets resultat	3.411.586	3.778.364	3.411.586	3.778.364
7	Forslag til resultatdisponering				

BALANCE

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
8	Produktionsanlæg og maskiner	112.732.314	114.097.179	0	0
	Materielle anlægsaktiver	112.732.314	114.097.179	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.044.140	17.643.178
	Deposita	13.920	2.030	0	0
10	Udskudte skatteaktiver	0	143.019	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	13.920	145.049	22.044.140	17.643.178
	Anlægsaktiver	112.746.234	114.242.228	22.044.140	17.643.178
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.679.822	2.659.789	0	15.885
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	82.701.358	87.925.215
	Andre tilgodehavender	326.301	768.376	42.633	51.308
11	Periodeafgrænsningsposter	955.101	573.752	0	11.129
	Tilgodehavender	3.961.224	4.001.917	82.743.991	88.003.537
	Likvide beholdninger	5.275.639	9.380.630	519.700	6.673.910
	Omsætningsaktiver	9.236.863	13.382.547	83.263.691	94.677.447
	Aktiver	121.983.097	127.624.775	105.307.831	112.320.625

BALANCE

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
12	Indbetalt virksomhedskapital	86.820.584	94.916.048	86.820.584	94.916.048
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	16.493.022	13.231.586
	Dagsværdiregulering af investeringsaktiver	2.252.985	0	0	0
	Overført overskud eller underskud	14.240.037	13.231.586	0	0
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.794.506	3.938.672	1.794.506	3.938.672
	Egenkapital	105.108.112	112.086.306	105.108.112	112.086.306
10	Udskudte skatteforpligtelser	1.372.569	1.158.588	0	0
13	Andre hensatte forpligtelser	1.101.810	0	0	0
	Hensatte forpligtelser	2.474.379	1.158.588	0	0
14	Bankgæld	11.617.352	11.813.139	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	11.617.352	11.813.139	0	0
14	Bankgæld kortfristet del af langfristet gæld	794.303	935.964	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	575.885	602.558	122.485	79.300
	Selskabsskat	694.558	0	0	0
15	Anden gæld	718.508	1.028.220	77.234	155.019
	Kortfristede gældsforpligtelser	2.783.254	2.566.742	199.719	234.319
	Passiver	121.983.097	127.624.775	105.307.831	112.320.625

17 Pantsætninger o.l.

18 Kontraktlige forpligtelser

19 Kautions- og eventualforpligtelser

20 Nærtstående parter

21 Kommanditistanpartshaverforhold

EGENKAPITALOPGØRELSE

	EUR		KONCERN		
	Indbetalt virksomhedskapital	Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Total
Egenkapital 1. januar 2016	94.916.048	0	13.231.586	3.938.672	112.086.306
Årets afgang kommanditanpartskapital	(8.095.464)		(247.916)		(8.343.380)
Udbetalt udbytte				(3.938.672)	(3.938.672)
Valutakursreguleringer		(611.581)	(308.024)		(919.605)
Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver		2.864.566			2.864.566
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			(52.689)		(52.689)
Årets resultat			1.617.080	1.794.506	3.411.586
Egenkapital 31. december 2016	86.820.584	2.252.985	14.240.037	1.794.506	105.108.112

	EUR		MODERVIRKSOMHED		
	Indbetalt virksomhedskapital	Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Total
Egenkapital 1. januar 2016	94.916.048	13.231.586	0	3.938.672	112.086.306
Årets afgang kommanditanpartskapital	(8.095.464)		(247.916)		(8.343.380)
Udbetalt udbytte				(3.938.672)	(3.938.672)
Valutakursreguleringer		(919.605)			(919.605)
Øvrige egenkapitalposter		2.864.566			2.864.566
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter			(52.689)		(52.689)
Årets resultat		1.316.475	300.605	1.794.506	3.411.586
Egenkapital 31. december 2016	86.820.584	16.493.022	0	1.794.506	105.108.112

PENGESTRØMOPGØRELSE

EUR		KONCERN	
Note		2016	2015
	Driftsresultat	8.293.304	11.515.893
	Hensættelser i driftsresultat	1.158.498	0
16	Ændring i driftskapital	(379.053)	(296.955)
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	9.072.750	11.218.938
	Modtagne finansielle indtægter	34.431	53.922
	Betalte finansielle omkostninger	(589.833)	(589.181)
	Pengestrømme vedrørende ordinær drift	8.517.348	10.683.679
	Køb af materielle anlægsaktiver	0	(70.677)
	Salg af materielle anlægsaktiver	139.713	0
	Pengestrømme vedrørende investeringer	139.713	(70.677)
	Afdrag på lån mv.	(480.000)	(1.598.692)
	Indbetalt virksomhedskapital	0	0
	Tilbagebetalt virksomhedskapital	(8.343.380)	0
	Udbetalt udbytte	(3.938.672)	(4.139.415)
	Pengestrømme vedrørende finansiering	(12.762.052)	(5.738.107)
	Ændring i likvider	(4.104.991)	4.874.895
	Likvider, primo	9.380.630	4.505.734
	Likvider 31.12.2016	5.275.639	9.380.630

NOTER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
1 NETTOOMSÆTNING					
Solenergi		13.371.206	14.274.544	0	0
		13.371.206	14.274.544	0	0
2 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER					
I henhold til årsregnskabslovens §98b stk. 3, nr. 2 oplyses der ikke om ledelsesvederlag					
3 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER					
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder		0	0	2.671.677	(2.703.215)
		0	0	2.671.677	(2.703.215)
4 ANDRE FINANSIELLE IND TÆGTER					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		0	0	4.564.226	5.166.832
Valutakursreguleringer		0	1.431.809	0	1.455.779
Øvrige finansielle indtægter		34.431	53.922	0	554
		34.431	1.485.731	4.564.226	6.623.165
5 ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER					
Valutakursreguleringer		(3.274.754)	0	(3.274.754)	0
Øvrige finansielle omkostninger		(589.836)	(701.131)	(144)	0
		(3.864.590)	(701.131)	(3.274.898)	0
6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT					
Årets aktuelle skat		(38.333)	(34.715)	0	0
Ændring af udskudt skat		(357.001)	(1.149.658)	0	0
Skat vedrørende tidligere år		(656.225)	130.207	0	0
		(1.051.559)	(1.054.166)	0	0
7 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:					
Udbytte for regnskabsåret		1.794.506	0	1.794.506	3.938.672
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	1.316.475	136.385
Overført resultat		1.617.080	3.778.364	300.605	(296.693)
Total		3.411.586	3.778.364	3.411.586	3.778.364

EUR		KONCERN	
Note		2016	2015
		Produktions- anlæg og maskiner	Produktions- anlæg og maskiner
8	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	Kostpris 1. januar	128.489.030	126.993.951
	Valutakursreguleringer	(3.478.137)	1.424.402
	Tilgang i årets løb	0	70.677
	Afgang i årets løb	(139.713)	0
	Overførsler	0	0
	Kostpris 31. december	124.871.180	128.489.030
	Dagsværdireguleringer 1. januar	(14.391.851)	(6.824.031)
	Valutakursreguleringer	(611.581)	(99.858)
	Årets dagsværdireguleringer	2.864.566	(7.467.962)
	Dagsværdireguleringer 31. december	(12.138.866)	(14.391.851)
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	112.732.814	114.097.179

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

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

Spanien: 7,0% (2015: 7,7%)

Frankrig: 4,1% (2015: 4,7%)

England: 5,1% (2015: 5,8%)

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 1 % - point vil reducere den samlede dagsværdi med EUR 7,5 mio.

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

Årets dagsværdiregulering udgør en indtægt på EUR 2,9 mio., som er indregnet i egenkapitalen.

EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2016	2015	2016	2015
9 KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER				
Kostpris 1. januar	0	0	4.411.592	4.411.592
Tilgang i årets løb	0	0	1.139.526	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Kostpris 31. december	0	0	5.551.118	4.411.592
Nedskrivninger 1. januar	0	0	(74.119)	2.406.581
Kursregulering	0	0	(919.605)	(74.178)
Andel i årets resultat	0	0	2.671.677	(2.703.215)
Øvrige reguleringer	0	0	2.811.877	296.693
Opskrivninger 31. december	0	0	4.489.830	(74.119)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	0	12.003.192	13.305.705
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	22.044.140	17.643.178
10 UDSKUDT SKAT VEDRØRER				
Materielle anlægsaktiver	(2.122.423)	(1.908.844)	0	0
Skattemæssige underskud	749.854	893.275	0	0
	(1.372.569)	(1.015.569)	0	0
NETTOVÆRDIEN ER INDREGNET SÅLEDES I BALANCEN:				
Udskudte skatteaktiver	0	143.019	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	(1.372.569)	(1.158.588)	0	0
	(1.372.569)	(1.015.569)	0	0
BEVÆGELSER I ÅRET:				
Primo	(1.015.569)			
Indregnet i resultatopgørelsen	(357.000)			
Indregnet direkte på egenkapitalen	0			
Utlimo	(1.372.569)			

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
11 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER					
Forudbetalinger		955.101	573.752	0	11.129
12 KOMMANDITANPARTSKAPITALEN					
Kommanditselskabets kommanditanparts-kapital udgør EUR 133.322.487, fordelt på kommanditanparter á EUR 1.000 eller -multipla heraf. Resthæftelse udgør EUR 44.979.496 som kan kræves indbetalt af en eller flere gange på baggrund af en indbetalings-anmodning fra Komplementaren.					
Den kontante andel af selskabskapitalen består af 86.821 kommanditanparter á EUR 1.000. Kommanditanparter er ikke opdelt i klasser.				86.820.584	94.916.048
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør				1.211	1.181
13 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE					
Koncernen er løbende part i tvister og rets-sager, som der er hensat omkostninger og mulige udfald af sager til.					

EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	Note	2016	2015	2016	2015
14 BANKGÆLD					
Afdrag inden 12 måneder		794.303	935.964		
Afdrag efter 12 måneder		11.617.352	11.813.139		
Bankgæld i alt		12.411.655	12.749.102		
Gæld efter 5 år		8.265.570	8.593.006		
15 ANDEN GÆLD					
Moms og afgifter		(303.216)	(48.531)	0	0
Andre skyldige omkostninger		(415.292)	(979.689)	(77.234)	(155.019)
		(718.508)	(1.028.220)	(77.234)	(155.019)
16 ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL					
Ændring i tilgodehavender		(514.154)	185.355		
Ændring i leverandørgæld		(26.674)	(498.553)		
Andre ændringer		161.775	16.243		
		(379.053)	(296.955)		
17 PANTSÆTNINGER O.L.					
Bankgæld er sikret ved pant i spanske solanlæg med en regnskabsmæssig værdi på		10.019.320	10.666.831		
18 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE					
Der er indgået kontrakter for grundleje med opgjort restforpligtelse pr. 31. december 2016		10.285.533	11.500.794	0	0
Der er indgået kontrakter for vedligeholdelse og administration af solanlæg med opgjort restforpligtelse pr. 31. december 2016		243.519	607.031	0	0
19 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 EUR 0 pr. 31. december 2016.					

Note

20 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

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

21 KOMMANDITANPARTSHAVER

Selskabet har registreret følgende kommanditister:

Navn	Andel
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	35%
PensionDanmark	35%
Pædagogernes Pensionskasse	30%

GREEN POWER PARTNERS er et energiinvesteringsselskab, 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.

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