



ÅRSRAPPORT 2016

CVR NR. 34 87 79 12

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

.....  
Lars Christian Gaarn-Larsen  
Dirigent

# INDHOLD

- 2 SELSKABSOPLYSNINGER
- 3 LEDELSESBERETNING
- 5 LEDELSESPÅTEGNING
- 6 DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
- 8 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- 12 KONCERNOVERSIGT
- 13 RESULTATOPGØRELSE
- 14 BALANCE
- 16 EGENKAPITALOPGØRELSE
- 17 NOTER

---

## SELSKABSOPLYSNINGER

### SELSKAB

Green Power Partners II 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: 30. november 2012  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### BESTYRELSE

Marc Normann (formand)  
Morten Schou  
Anders Bang

### REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABETS AKTIVITET

Green Power Partners II K/S opkøber, investerer i, udvikler, driver og sælger projekter vedrørende vedvarende energi. Det er selskabets formål at generere et attraktivt, stabilt og langsigtet afkast for dets investorer.

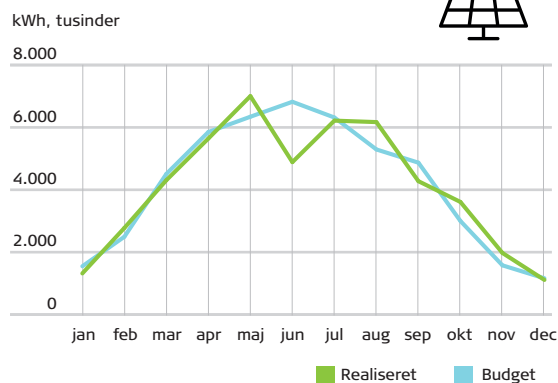
## UDVIKLING I AKTIVITET OG ØKONOMISKE FORHOLD

Koncernen opnåede i 2016 et driftsresultat på TEUR 5.888 mod TEUR 5.634 i 2015. Årets resultat blev et underskud på TEUR 4.788 mod et overskud på TEUR 2.001 i 2015. Selskabets resultat og økonomiske udvikling betragtes som tilfredsstillende under hensyntagen til fald i kursen for britiske pund og et svagt dansk vindår.

I omsætningen indgår drift fra engelske solaktiviteter og danske vindaktiviteter som blev indkøbt i slutningen af 2015. Driften fra solaktiviteter har i 2016 levet op til forventningerne. Driften fra vindaktiviteterne har i 2016 ikke levet op til forventningerne.

Koncernens solanlæg producerede i 2016 i alt 49.294 MWh mod budgettet 49.786 MWh og den realiserede produktion blev således 1% under den budgetterede. Koncernens vindanlæg producerede 114.784 MWh mod budgettet 130.606 MWh og den realiserede produktion blev således 12% under den budgetterede.

**SOLCELLE ANLÆG:**  
PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2016



Koncernens egenkapital var ved udgangen af 2016 på TEUR 97.301 mod TEUR 104.297 i 2015.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

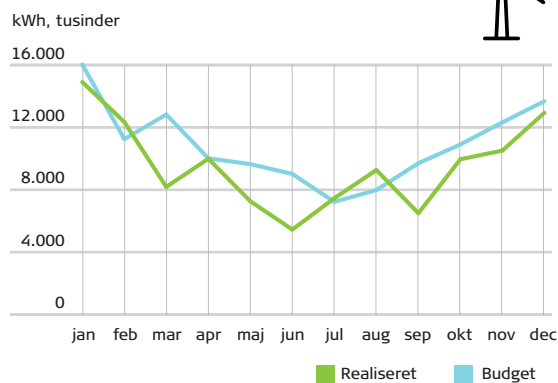
Administrationsomkostningerne i moderselskabet beløber sig i 2016 til TEUR 461 mod TEUR 723 i 2015. Der afholdes tillige administrationsomkostninger i datterselskaberne.

Udviklingen i administrationsomkostningerne efter koncernens primære investeringsperiode 2012-2015 har været tilfredsstillende.

## USIKKERHED VEDRØRENDE INDREGNING OG MÅLING

Koncernens sol- og vindanlæg måles til dagsværdi. Dagsværdi måles på baggrund af en afkastningsbaseret model, herunder de enkelte projekters budgetterede pengestrømme samt fastsat diskonteringsfaktor, jf. omtale heraf i beskrivelse for anvendt regnskabspraksis side 10. Diskonteringsfaktor er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende projekter. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af forventede fremtidige pengestrømme og diskonteringsfaktoren som indeholder elementer af skøn, jf. omtale heraf i regnskabsnote 7.

**VINDMØLLE ANLÆG:**  
PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2016





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

**UDSÆDVANLIGE FORHOLD**

Der har i 2016 ikke været usædvanlige forhold.

**FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI**

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

**FINANSIELLE RISICI**

Koncernen er som følge af geografisk placering af sin drift og investeringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ca. 90% af fondens aktiviteter afregnes i GBP og 10% afregnes i DKK. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

**KREDITRISICI**

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

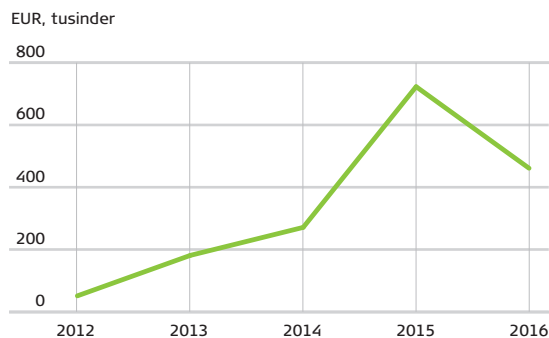
**BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

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

**FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN**

Alle anlæg er i drift og der forventes stabil afregning af produktionen. Driftsresultatet for det kommende år forventes således at være på niveau med 2016.

UDVIKLING I ADMINISTRATIONS-OMKOSTNINGER (EUR)



# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Green Power Partners II 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 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 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

Marc Normann  
FORMAND

Morten Schou

Anders Bang

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Green Power Partners II K/S

## KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Green Power Partners II 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. 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 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. maj 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 II K/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med frivilligt tilvalg af reglerne for aflæggelse af koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er tilpasset den nye årsregnskabslov, således at positive dagsværdireguleringer fra og med 1. januar 2016 indregnes på egenkapitalen. Herudover er anvendt regnskabspraksis ændret således at andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi.

Tilpasning af regnskabspraksis har haft beløbsmæssig indvirkning på årets resultat svarende til årets positive dagsværdireguleringer på i alt TEUR 1.484 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 II K/S (modervirksomheden) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 10. 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 II 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 tjenester 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 med 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 ny tilkøbte 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 materielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 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 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 resulta-

topgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværende 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.

#### **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, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder 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 vedr. prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## SKAT

Modervirksomheden er et K/S og er derfor ikke selvstændigt skattepligtig. Der afsættes således ikke aktuel eller udskudt skat for modervirksomheden. Der afsættes ligeledes ikke aktuel skat eller udskudt skat for dattervirksomheder, der ikke er selvstændigt skattepligtige

I dattervirksomheder, der er selvstændigt skattepligtige opgøres aktuel skat og udskudt skat efter følgende praksis:

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.

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

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 månes ved første indregning til kostpris, der består af solanlæggenes købspris tillagt eventuelt 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.

### ØVRIGE KAPITALANDELE OG VÆRDIPAPIRER

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme.

### KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

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 virksomhedssammenslutninger.

#### **TILGODEHAVENDER**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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 bankindeståender.

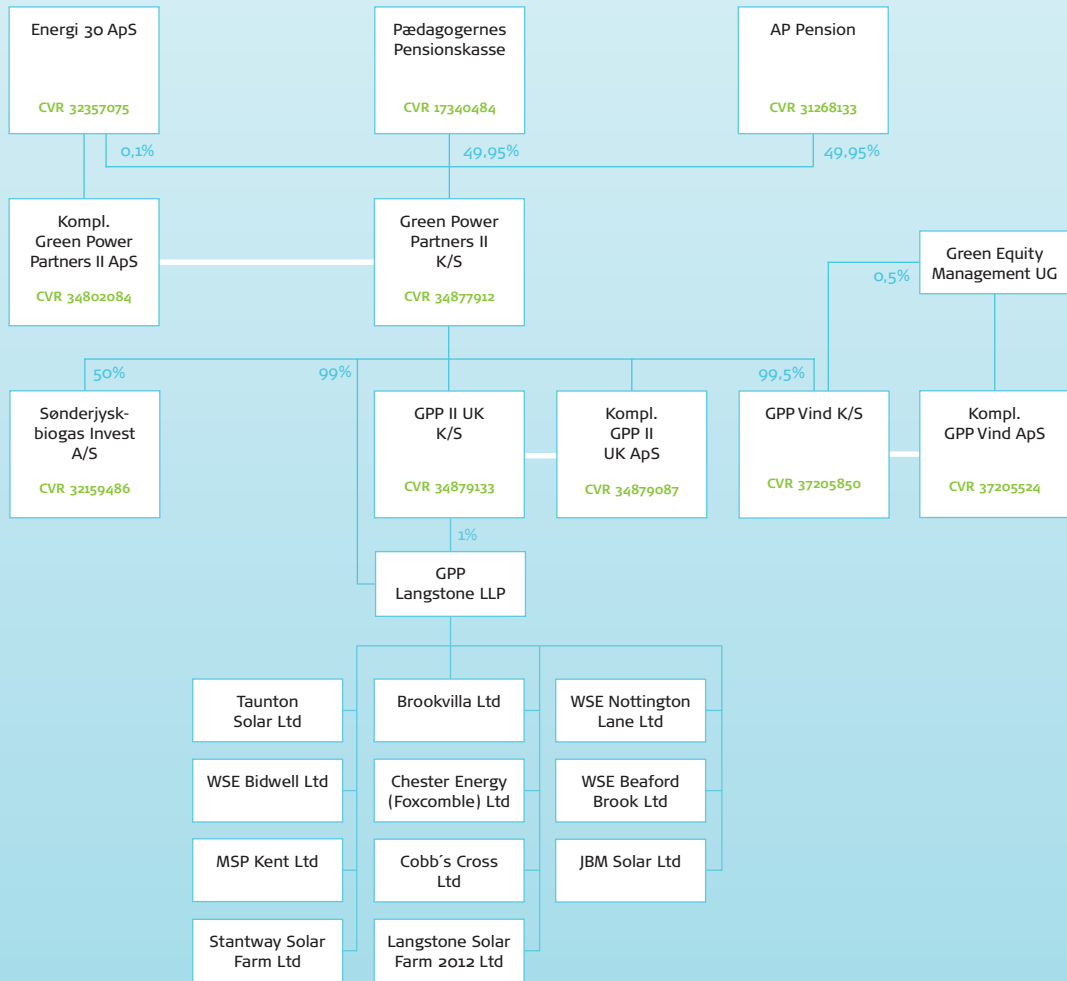
#### **GÆLD TIL ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

Gæld til associerede virksomheder måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til associerede virksomheder til dagsværdi.

#### **ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE**

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

# KONCERNOVERSIGT



# RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
<b>1</b>	Omsætning	10.679.881	8.884.507	-	-
	Andre driftsindtægter	-	-	28.917	144.371
	Andre eksterne omkostninger	(4.791.475)	(3.250.192)	(461.247)	(723.402)
	<b>Driftsresultat</b>	<b>5.888.406</b>	<b>5.634.315</b>	<b>(432.330)</b>	<b>(579.031)</b>
<b>2</b>	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	3.710.273	(5.358.828)
<b>3</b>	Andre finansielle indtægter	619.885	5.843.043	3.095.032	8.227.552
<b>4</b>	Andre finansielle omkostninger	(11.295.835)	(362.421)	(11.164.276)	(288.829)
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer og skat</b>	<b>(4.787.544)</b>	<b>11.114.937</b>	<b>(4.791.301)</b>	<b>2.000.864</b>
<b>5</b>	Dagsværdiregulering af anlægsaktiver	-	(9.114.073)	-	-
	<b>Resultat før skat</b>	<b>(4.787.544)</b>	<b>2.000.864</b>	<b>(4.791.301)</b>	<b>2.000.864</b>
	Skat af årets resultat	-	-	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>(4.787.544)</b>	<b>2.000.864</b>	<b>(4.791.301)</b>	<b>2.000.864</b>
	<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING:</b>				
	Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	3.710.273	(5.358.828)
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	794.558	-	794.558	-
	Overført resultat	(5.585.859)	2.000.864	(9.296.132)	7.359.692
	Minoritetsinteressers andel af resultatet	3.757	(72)	-	-
	<b>Total</b>	<b>(4.787.544)</b>	<b>2.000.792</b>	<b>(4.791.301)</b>	<b>2.000.864</b>

# BALANCE

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
5	Produktionsanlæg og maskiner	97.618.123	107.092.424	-	-
5	Materielle anlægsaktiver under opførelse	-	-	-	-
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>97.618.123</b>	<b>107.092.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.259.357	148.948	3.082.000	-
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	36.228.263	30.973.092
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3.259.357</b>	<b>148.948</b>	<b>39.310.263</b>	<b>30.973.092</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>100.877.480</b>	<b>107.241.372</b>	<b>39.310.263</b>	<b>30.973.092</b>
	<b>Lager</b>	<b>97.409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	645.825	352.689	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	67.691.627	80.412.358
	Andre tilgodehavender	1.620.614	4.652.275	33.345	3.498.355
	Periodeafgrænsningsposter	892.747	1.990.221	-	-
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.159.186</b>	<b>6.995.185</b>	<b>67.724.972</b>	<b>83.910.713</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.456.338</b>	<b>4.253.333</b>	<b>792.408</b>	<b>1.103.815</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>7.712.933</b>	<b>11.248.518</b>	<b>68.517.380</b>	<b>85.014.528</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>108.590.413</b>	<b>118.489.890</b>	<b>107.827.643</b>	<b>115.987.620</b>

# BALANCE

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
<b>8</b>	Indbetalt virksomhedskapital	73.942.887	77.696.888	73.942.887	77.696.888
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	22.495.919	17.240.748
	Foreslag til udbytte for regnskabsåret	794.558	-	794.558	-
	Dagsværdiregulering af investeringsaktiver	1.483.916	-	-	-
	Overført overskud eller underskud	21.012.003	26.536.880	-	9.296.132
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>97.233.364</b>	<b>104.233.768</b>	<b>97.233.364</b>	<b>104.233.768</b>
	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	67.434	63.677	-	-
	<b>Egenkapital</b>	<b>97.300.798</b>	<b>104.297.445</b>	<b>97.233.364</b>	<b>104.233.768</b>
<b>9</b>	Gæld til associerede virksomheder	8.687.104	10.050.251	8.687.104	10.050.251
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>8.687.104</b>	<b>10.050.251</b>	<b>8.687.104</b>	<b>10.050.251</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	385.071	913.007	89.177	32.961
<b>9</b>	Gæld til associerede virksomheder	1.401.146	1.395.962	1.401.146	1.395.962
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	-	10.401
	Anden gæld	816.294	1.833.225	416.852	264.277
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.602.511</b>	<b>4.142.194</b>	<b>1.907.175</b>	<b>1.703.601</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>11.289.615</b>	<b>14.192.445</b>	<b>10.594.279</b>	<b>11.753.852</b>
	<b>Passiver</b>	<b>108.590.413</b>	<b>118.489.890</b>	<b>107.827.643</b>	<b>115.987.620</b>

**10** Kontraktlige forpligtigelser

**11** Nærtstående parter

**12** Kommanditistanpartshaverforhold

# EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31.12.2016

	EUR		KONCERN			
	Indbetalt virksomhedskapital	Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	Total
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>77.696.888</b>	-	<b>26.536.880</b>	-	<b>63.677</b>	<b>104.297.445</b>
Valutakursregulering		(2.156.359)	60.982			(2.095.377)
Dagsværdireguleringer af investeringsaktiver		3.640.275				3.640.275
Årets tilgang kommanditanparts-kapital						
Årets afgang kommanditanparts-kapital	(3.754.001)					(3.754.001)
Udbetalt ekstraordinært udbytte						
Årets resultat			(5.585.859)	794.558	3.757	(4.787.544)
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>73.942.887</b>	<b>1.483.916</b>	<b>21.012.003</b>	<b>794.558</b>	<b>67.434</b>	<b>97.300.798</b>

	EUR		MODERVIRKSOMHED			
	Indbetalt virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret		Total
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>77.696.888</b>	<b>17.240.748</b>	<b>9.296.132</b>	-		<b>104.233.768</b>
Årets tilgang kommanditanparts-kapital						
Årets afgang kommanditanparts-kapital	(3.754.001)					(3.754.001)
Valutakursreguleringer		(2.095.377)				(2.095.377)
Øvrige egenkapitalposter		3.640.275				3.640.275
Udbetalt ekstraordinært udbytte						
Årets resultat		3.710.273	(9.296.132)	794.558		(4.791.301)
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>73.942.887</b>	<b>22.495.919</b>	-	<b>794.558</b>		<b>97.233.364</b>



# NOTER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
<b>1 NETTOOMSÆTNING</b>					
Elsalg		10.679.881	8.884.507	-	-
		<b>10.679.881</b>	<b>8.884.507</b>	-	-
<b>2 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	3.710.273	(5.358.828)
		-	-	<b>3.710.273</b>	<b>(5.358.828)</b>
<b>3 ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		-	-	3.095.032	3.874.099
Øvrige finansielle indtægter		619.885	16.100	-	-
Valutakursreguleringer		-	5.826.943	-	4.353.453
		<b>619.885</b>	<b>5.843.043</b>	<b>3.095.032</b>	<b>8.227.552</b>
<b>4 ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>					
Renteomkostninger fra associerede virksomheder		(248.055)	(287.895)	(247.675)	(287.895)
Valutakursreguleringer		(10.999.279)	(72.910)	(10.882.861)	-
Øvrige finansielle omkostninger		(48.501)	(1.616)	(33.740)	(934)
		<b>(11.295.835)</b>	<b>(362.421)</b>	<b>(11.164.276)</b>	<b>(288.829)</b>

Note	KONCERN		KONCERN	
	2016		2015	
	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under opførelse	Produktions- anlæg og maskiner	Materielle anlægsaktiver under opførelse
<b>5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>				
Kostpris 1. januar	92.288.903	-	53.841.006	14.441.750
Valutakursreguleringer	(10.519.450)	-	3.959.315	-
Tilgang i årets løb	262.315	-	20.046.832	-
Afgang i årets løb	(701.082)	-	-	-
Overførsler	-	-	14.441.750	(14.441.750)
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>81.330.686</b>	<b>-</b>	<b>92.288.903</b>	<b>-</b>
Dagsværdireguleringer 1. januar	14.803.521	-	22.444.103	-
Valutakursreguleringer	(2.156.359)	-	1.473.491	-
Årets dagsværdireguleringer	3.640.275	-	(9.114.073)	-
<b>Dagsværdireguleringer 31. december</b>	<b>16.287.437</b>	<b>-</b>	<b>14.803.521</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>97.618.123</b>	<b>-</b>	<b>107.092.424</b>	<b>-</b>

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

Der er anvendt en diskonteringsfaktor på 5,1 % (2015: 5,8%) for sol i England og 5,8% (2015: 5,8%) for vind i Danmark.

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 1 % - point vil reducere den samlede dagsværdi med EUR 6,8 mio.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelsen af dagsværdierne.

Årets dagsværdiregulering udgør en indtægt på EUR 3,6 mio., som er indregnet i egenkapitalen.

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
<b>6</b>	<b>ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>				
	Kostpris 1. januar	148.948	-	-	-
	Valutakursregulering primo	563	-	-	-
	Tilgang i årets løb	3.109.846	148.948	3.082.000	-
	Afgang i årets løb	-	-	-	-
	<b>Kostpris pr.31. december</b>	<b>3.259.357</b>	<b>148.948</b>	<b>3.082.000</b>	-
	Dagsværdireguleringer 1. januar	-	-	-	-
	Årets dagsværdireguleringer	-	-	-	-
	<b>Dagsværdireguleringer 31. december</b>	-	-	-	-
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.259.357</b>	<b>148.948</b>	<b>3.082.000</b>	-
<b>7</b>	<b>KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER</b>				
	Kostpris 1. januar	-	-	13.732.344	10.400
	Tilgang i årets løb	-	-	-	13.721.944
	Afgang i årets løb	-	-	-	-
	<b>Kostpris pr. 31. december</b>	-	-	<b>13.732.344</b>	<b>13.732.344</b>
	Op- og nedskrivninger 1. januar	-	-	17.240.748	22.802.456
	Kursreguleringer	-	-	(2.095.377)	(202.880)
	Andel af årets resultat	-	-	3.710.273	(5.358.828)
	Øvrige reguleringer	-	-	3.640.275	-
	<b>Opskrivninger 31. december</b>	-	-	<b>22.495.919</b>	<b>17.240.748</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	-	-	<b>36.228.263</b>	<b>30.973.092</b>

EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2016	2015	2016	2015
<b>8 KOMMANDITANPARTSKAPITALEN</b>				
Kommanditselskabets kommanditanparts-kapital udgør EUR 78.810.000, fordelt på kommanditanparter á EUR 1.000 eller -multipla heraf. Resthæftelse udgør EUR 4.867.113 som kan kræves indbetalt af en eller flere gange på baggrund af en indbetalingsanmodning fra komplementaren.				
Den kontante andel af selskabskapitalen består af 73.943 kommanditanparter af EUR 1.000. Kommanditanparter er ikke opdelt i klasser.			73.942.887	77.696.888
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør			1.315	1.359
<b>9 GÆLD TIL ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Afdrag inden 12 måneder	1.401.146	1.395.962	1.401.146	1.395.962
Afdrag efter 12 måneder	8.687.104	10.050.251	8.687.104	10.050.251
<b>Gæld til associerede virksomheder i alt</b>	<b>10.088.250</b>	<b>11.446.213</b>	<b>10.088.250</b>	<b>11.446.213</b>
Gæld efter 5 år	4.204.080	5.583.473	4.204.080	5.583.473

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2016	2015	2016	2015
<b>10 KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER</b>					
Der er indgået kontrakter for grundeje med opgjort restforpligtigelse pr. 31.december		10.052.874	14.769.386	-	-
Der er indgået kontrakter for vedligeholdelse og administration af solanlæg med opgjort restforpligtigelse pr. 31.december		-	3.544.734	-	-

#### 11 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Navn	Hjemsted	Grundlag for indflydelse
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	Danmark	Kommanditist
Pædagogernes Pensionskasse	Danmark	Kommanditist
ApS Komplementarselskabet Green Power Partners II K/S	Danmark	Komplementar

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

#### 12 KOMMANDITANPARTSHAVER

Selskabet har registreret følgende kommanditister:

Navn	Andel
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab	49,95 %
Pædagogernes Pensionskasse	49,95 %
Energi 30 ApS	0,10 %



# greenpower

PARTNERS II

**GREEN POWER PARTNERS** er et energi-investeringselskab, 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 II K/S  
c/o Energi 30 ApS  
Vesterbrogade 149, BYG 12-6  
1620 København V

Tlf: 24 59 63 43