

A photograph of a wind farm in a rural landscape. In the foreground, there is a lush green field with dark tire tracks curving across it. A tall, light blue wind turbine tower stands prominently in the middle ground. In the background, several other wind turbines are visible against a clear blue sky. The horizon shows a mix of green fields and dark brown plowed earth.

ÅRSRAPPORT 2019

CVR NR. 34 87 79 12

Årsrapporten er forelagt  
og godkendt på selskabets  
generalforsamling  
den 28. april 2020

.....  
Marc Normann  
Dirigent

Green Power Partners K/S  
c/o Intertrust AIFM Services A/S  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

## INDHOLD

SELSKABSOPLYSNINGER . . . . . 2

### LEDELSESBERETNING

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL . . . . . 3

LEDELSESBERETNING . . . . . 4

KONCERNOVERSIGT . . . . . 6

LEDELSESPÅTEGNING . . . . . 7

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS

REVISIONSPÅTEGNING . . . . . 8

### ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS . . . . . 10

RESULTATOPGØRELSEN . . . . . 15

BALANCE . . . . . 16

EGENKAPITALOPGØRELSE . . . . . 18

PENGESTRØMSOPGØRELSE . . . . . 19

NOTER . . . . . 20

## SELSKABSOPLYSNINGER

### SELSKAB

Green Power Partners II K/S  
c/o Intertrust AIFM Services A/S  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø

Telefon: 23 38 38 91

CVR-nr.: 32 25 86 11

Stiftet: 10. juni 2009

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### BESTYRELSE

Marc Normann (formand)

Carsten Warren Petersen

Anders Bang

### FUND MANAGER

Intertrust AIFM Services A/S

### REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

EUR					
	2019	2018	2017	2016	2015
<b>HOVEDTAL</b>					
Nettoomsætning	14.828.067	15.108.532	12.055.439	10.679.881	8.884.507
Driftsresultat	5.293.906	5.443.874	2.281.078	1.471.789	5.634.315
Finansielle poster, netto	2.946.816	537.390	(2.622.702)	(10.675.950)	5.480.622
Årets resultat	8.623.357	6.283.263	(341.708)	(9.204.161)	2.000.864
Balancesum	137.586.759	123.768.513	130.117.433	108.590.413	118.489.890
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	6.479.255	262.315	20.046.832
Egenkapital	118.837.029	103.453.271	106.344.134	97.300.798	104.297.445
<b>NØGLETAL</b>					
Afkast på investeret kapital (%)	4,1	4,4	1,9	1,3	5,3
Egenkapitalens forrentning (%)	7,8	6,0	(0,3)	(9,1)	2,1
Soliditetsgrad (%)	86,4	83,6	81,7	89,6	88,0

**NØGLETAL UDTRYKKER:**

Afkast på investeret kapital (%) =

Soliditetsgrad (%) =

Egenkapitalens forrentning (%) =

**BEREGNINGSFORMEL:**

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

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

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

Virksomhedens evne til at generere et afkast af investeret kapital gennem driften. Investeret kapital består af summen af gennemsnitlig egenkapital og gennemsnitlig gæld.

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

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

## LEDELSESBERETNING

### SELSKABETS AKTIVITET

Green Power Partners II K/S opkøber, investerer i, udvikler, driver og sælger projekter vedrørende vedvarende energi.

Selskabet har investeret i 12 engelske landbaserede solar PV-anlæg med en samlet kapacitet på 50,8 MWp. De engelske anlæg er alle under en tilskudsordning med ROC's.

Selskabet har derudover investeret i danske vindmøller. Porteføljen består dels af 85 vindmøller fordelt på 18 projekter med en alder på mellem 18 og 26 år, dels af et projekt på to møller som blev sat i drift ultimo 2017 og primo 2018. Den samlede kapacitet er 71 MW.

Selskabet arbejder kontinuerligt på at gennemføre en repowering af sin portefølje af ældre vindmøller.

### UDVIKLING I AKTIVITET OG ØKONOMISKE FORHOLD

Koncernen opnåede i 2019 et driftsresultat på TEUR 5.294 mod TEUR 5.444 i 2018. Årets resultat blev et overskud på TEUR 8.623 mod et overskud på TEUR 6.283 i 2018. Selskabets resultat og økonomiske udvikling betragtes som tilfredsstillende, da forventningen for årets resultat for 2019 var 5-6 MEUR.

I omsætningen indgår drift fra engelske solaktiviteter og danske vindaktiviteter som blev indkøbt i slutningen af 2015. Driften fra solaktiviteter har i 2019 levet op til

forventningerne. Driften fra vindaktiviteterne har i 2019 også været tilfredsstillende, henset til at der også er modtaget kompensation for nedregulering, og at 2019 har været et lidt under gennemsnit vindår.

Koncernens solanlæg producerede i 2019 i alt 51.487 MWh mod budgettet 49.043 MWh og den realiserede produktion blev således 5% over den budgetterede. Koncernens vindanlæg producerede 145.649 MWh mod budgettet 156.836 MWh og den realiserede produktion blev således 7% under den budgetterede, hvilket er acceptabelt henset til betalt nedregulering og vindindex.

I 2019 er markedsprisen på el faldet i England og Danmark sammenlignet med 2018. Indtægterne er ikke fuldt påvirket af dette, da en del af produktionen afregnes på lange kontrakter og da projekterne modtager diverse subsidier.

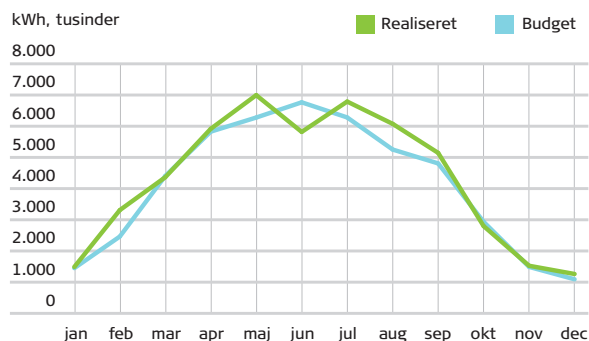
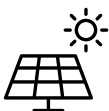
Koncernens egenkapital var ved udgangen af 2019 på TEUR 118.837 mod TEUR 103.453 i 2018.

### MILJØMÆSSIGE, SOCIALE OG LEDELSESMÆSSIGE ASPEKTER, ESG

Ledelsen lægger vægt på, at koncernen drives under hensyntagen til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige aspekter, som understøtter FN's 17 Verdensmål. Koncernens aktiviteter taget i betragtning rettes fokus primært mod målene:

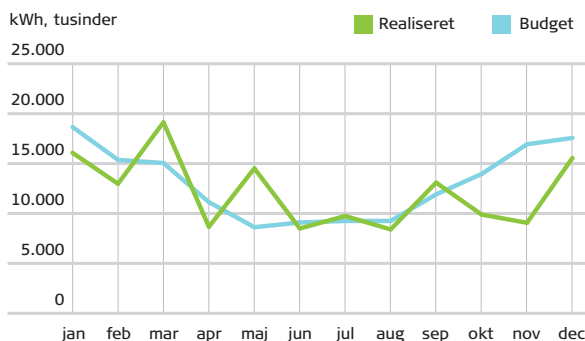
#### SOLCELLEANLÆG:

PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2019



#### VINDMØLLEANLÆG:

PRODUKTION REALISERET OG BUDGET 2019



- **7 Bæredygtig energi.** Koncernen investerer udelukkende i vedvarende energi.
- **11 Bæredygtige byer og lokalsamfund.** Koncernen investerer i bæredygtige projekter, som kan integreres i lokalsamfund.
- **13 Klimaindsats.** Koncernen investerer udelukkende i vedvarende energi.
- **15 Livet på land.** Alle koncernens projekter i landområder implementeres under hensyn til biodiversitet og vildtpotentiale.

Der lægges således vægt på at projekterne er bæredygtige fra opførelse til nedtagning.

#### 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, herunder elpriser og -produktion, og diskonteringsfaktoren som indeholder elementer af skøn, jf. omtale heraf i regnskabsnote 11.

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

#### USÆDVANLIGE FORHOLD

Det engelske projekt Lower Marsh har i 2019 oplevet en mindre brand, hvilket har medført beskadigelse af anlægget. Anlægget er blevet repareret og er i drift igen. Selskabet har ikke været økonomisk påvirket af arbejdet, da omkostninger og driftstab er dækket af forsikring.

#### SÆRLIGE RISICI

##### Finansielle risici

Koncernen er som følge af geografisk placering af sin drift og investeringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Ca. 60% af fondens aktiviteter afregnes i GBP og 40% afregnes i DKK. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet.

Ekstern lånefinansiering er sikret med fast rente tillagt CIBOR.

#### Kreditrisici

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

#### FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Alle anlæg er i drift, og der forventes stabil afregning af produktionen. Driftsresultatet for det kommende år forventes at være på et højere niveau end 2019. Forventningen til årets resultat for 2020 er mellem 6 og 7 MEUR, mens nettoomsætningen forventes at være mellem 14 og 15 MEUR.

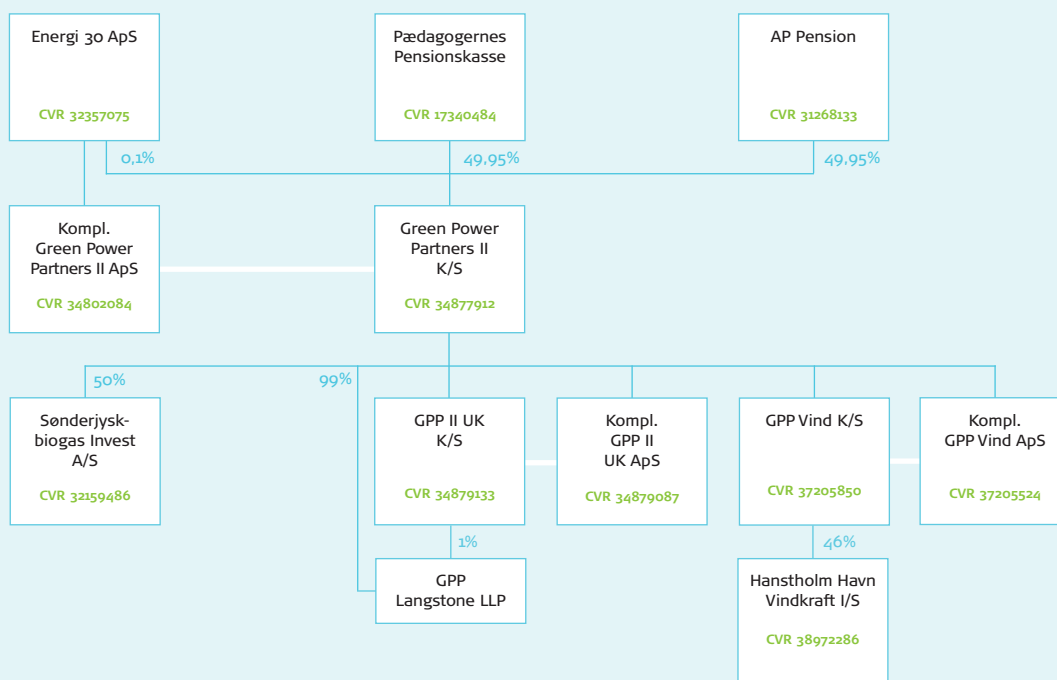
Selskabet forventer i 2020 at kunne deltage i en repowering af projektet Sdr. Bork, hvor selskabet via et datterselskab ejer 2 ud af 19 vindmøller.

I 2019 har koncernen igangsat arbejde vedrørende potentielt frasalg af koncernens aktiviteter. I forlængelse heraf er der desuden skiftet Fund Manager i koncernen. Der vil i 2020 være engangsudgifter forbundet med salgsprocessen.

Selskabet venter ikke at være økonomisk påvirket af, at England forlader EU.



## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

---

*København, den 28. april 2020*

### **BESTYRELSE**

Marc Normann  
FORMAND

Carsten Warren Petersen

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 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 28. april 2020*

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Nikolaj Thomsen  
STATSAUTORISERET REVISOR  
MNE-NR.: MNE33276

Ane Sachs Aasand  
STATSAUTORISERET REVISOR  
MNE-NR.: MNE42783

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Green Power Partners II K/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget en korrektion af sammenligningstallene for 2018 i resultatopgørelsen, da der i henhold til den valgte praksis skal indregnes nedskrivninger af de akkumulerede opskrivninger på de materielle anlægsaktiver i resultatopgørelsen fra og med 2017. I 2018 er resultatet efter skat reduceret med 0,9 MEUR. Ændringen har ingen nettoeffekt på egenkapitalen eller balancesummen.

Der er yderligere foretaget en korrektion af sammenligningstallene for 2018 i resultatopgørelsen, da dagsværdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele i henhold til den valgte praksis skal indregnes med effekt på resultatopgørelsen, hvor de i 2018 blev indregnet direkte på egenkapitalen. Korrektionen har medført en forøgelse af årets resultat for 2018 på 2,2 MEUR før og efter skat. Balancesum og egenkapitalen er for sammenligningsåret uændret.

### 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 6. 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 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 udignes 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 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 25 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen.

#### **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 anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser. Materielle anlægsaktiver, der opskrives til dagsværdi, måles til balancedagens valutakurs.

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.

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **NETTOOMSÆTNING**

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, når levering af strøm til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv 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, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, rentefradrag vedrørende 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 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 sol- og vindanlæg (anlæg). Anlæg måles ved første indregning til kostpris, der består af anlæggenes købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Anlæg måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som det enkelte anlæg 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 anlæg. Dagsværdireguleringen indregnes direkte på egenkapitalen og afskrives over det tilknyttede aktivs resterende brugstid.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i det enkelte anlægs budgetterede pengestrømme. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for de anlæg på grundlag af gældende markedsforhold på balancedagen for den

pågældende type, land, etc., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende anlæg, tillagt forventet inflation.

Positive dagsværdireguleringer indregnes på egenkapitalen mens af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningen foretages via følgende brugstider: Solanlæg, 30 år eller eventuelt kortere resterende brugstid ved køb fra 3. mand. Vindanlæg, 30 år eller eventuelt kortere resterende brugstid ved køb fra 3. mand.

### 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 DATTERVIRKSOMHEDER

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet 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 af afskrivning på 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 overtagesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under virksomhedssammenslutninger.

#### **KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene målestil den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet 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 af afskrivning på goodwill.

Associerede virksomheder 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 associerede selskaber overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Ved køb af kapitalandele i associerede selskaber anvendes overtagesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under virksomhedssammenslutninger.

#### **VAREBEHOLDNINGER**

Varebeholdningen består af reservedele, der måles til kostpris eller eventuelt lavere nettorealiseringsværdi.

#### **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 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 amortiseret kostpris, der sædvanlig svarer til nominal værdi

#### **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.

#### **HOVED- OG NØGLETAL**

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse Finansforeningens seneste "Anbefalinger og nøgletal".



## RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2019	2018	2019	2018
<b>3</b>	Nettoomsætning	14.828.067	15.108.532	-	-
	Andre driftsindtægter	-	-	25.324	38.620
<b>4</b>	Andre eksterne omkostninger	(4.407.846)	(4.426.491)	(1.187.034)	(495.993)
<b>5</b>	Af- og nedskrivninger	(5.126.315)	(5.238.167)	-	-
	<b>Driftresultat</b>	<b>5.293.906</b>	<b>5.443.874</b>	<b>(1.161.710)</b>	<b>(457.373)</b>
<b>6</b>	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	4.220.344	3.304.100
<b>7</b>	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	382.635	301.999	-	-
<b>8</b>	Andre finansielle indtægter	3.888.200	2.046.767	6.480.429	4.918.595
<b>9</b>	Andre finansielle omkostninger	(941.384)	(1.509.377)	(915.706)	(1.482.059)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>
	Skat af årets resultat	-	-	-	-
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>

**10** Forslag til resultatdisponering

## BALANCE

AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2019	2018	2019	2018
<b>11</b>	Sol- og vindanlæg	112.819.670	103.412.475	-	-
	<b>Materielle aktiver</b>	<b>112.819.670</b>	<b>103.412.475</b>	-	-
<b>12</b>	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.829.885	5.317.035	4.639.631	5.126.674
<b>13</b>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	70.252.369	54.266.284
<b>14</b>	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.541.586	3.199.238	-	-
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>8.371.471</b>	<b>8.516.273</b>	<b>74.892.000</b>	<b>59.392.958</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>121.191.141</b>	<b>111.928.748</b>	<b>74.892.000</b>	<b>59.392.958</b>
	Reserve dele	352.484	191.016	-	-
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>352.484</b>	<b>191.016</b>	-	-
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.375.595	2.336.442	-	-
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	57.548.170	63.194.744
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	625.995	625.995	-	-
	Andre tilgodehavender	737.572	73.236	558.497	46.600
<b>15</b>	Periodeafgrænsningsposter	979.662	849.610	-	-
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>4.718.824</b>	<b>3.885.283</b>	<b>58.106.667</b>	<b>63.241.344</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.324.310</b>	<b>7.763.466</b>	<b>6.675.882</b>	<b>183.346</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>16.395.618</b>	<b>11.839.765</b>	<b>64.782.549</b>	<b>63.424.690</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>137.586.759</b>	<b>123.768.513</b>	<b>139.674.549</b>	<b>122.817.648</b>



# BALANCE

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2019	2018	2019	2018
<b>16</b>	Virksomhedskapital	56.264.028	61.269.368	56.264.028	61.269.368
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	56.459.514	40.473.429
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-
	Reserve for opskrivninger	29.627.730	21.646.069	-	-
	Overført overskud eller underskud	32.945.271	20.537.834	6.113.487	1.710.474
	<b>Egenkapital</b>	<b>118.837.029</b>	<b>103.453.271</b>	<b>118.837.029</b>	<b>103.453.271</b>
<b>17</b>	Andre hensatte forpligtelser	1.600.000	1.000.000	1.600.000	1.000.000
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.600.000</b>	<b>1.000.000</b>
<b>18</b>	Gæld til associerede virksomheder	13.000.791	15.609.700	13.000.791	15.609.700
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>13.000.791</b>	<b>15.609.700</b>	<b>13.000.791</b>	<b>15.609.700</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	779.760	570.333	114.963	142.659
<b>18</b>	Gæld til associerede virksomheder	2.600.159	2.601.617	2.600.159	2.601.617
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	3.511.206	-
<b>19</b>	Anden gæld	769.020	533.592	10.401	10.401
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.148.939</b>	<b>3.705.542</b>	<b>6.236.729</b>	<b>2.754.677</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>17.149.730</b>	<b>19.315.242</b>	<b>19.237.520</b>	<b>18.364.377</b>
	<b>Passiver</b>	<b>137.586.759</b>	<b>123.768.513</b>	<b>139.674.549</b>	<b>122.817.648</b>

- 1 Begivenheder efter balancedagen
- 2 Usikkerhed ved indregning og måling
- 20 Ændring i arbejdskapital
- 21 Ikke-indregnede forpligtelser
- 22 Nærtstående parter
- 23 Kommanditistanpartshaverforhold

## EGENKAPITALOPGØRELSE

PR. 31.12.2019

EUR	KONCERN			
	Indbetalt virksomhedskapital	Reserve for opskrivinger	Overført overskud eller underskud	Total
<b>Egenkapital primo</b>	<b>61.269.368</b>	<b>21.646.069</b>	<b>20.537.834</b>	<b>103.453.271</b>
Valutakursreguleringer		480.486	904.175	1.384.661
Dagsværdireguleringer af associerede virksomheder			388.744	388.744
Overførsel vedrørende dagsværdireguleringer af associerede virksomheder		(1.470.672)	1.470.672	-
Dagsværdireguleringer af sol- og vindanlæg		9.992.336		9.992.336
Årets afgang kommanditanpartskapital	(5.005.340)			(5.005.340)
Årets resultat		(1.020.489)	9.643.846	8.623.357
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.264.028</b>	<b>29.627.730</b>	<b>32.945.271</b>	<b>118.837.029</b>

EUR	MODERVIRKSOMHED			
	Indbetalt virksomhedskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført overskud eller underskud	Total
<b>Egenkapital 1. Januar 2019</b>	<b>61.269.368</b>	<b>40.473.429</b>	<b>1.710.474</b>	<b>103.453.271</b>
Årets afgang kommanditanpartskapital	(5.005.340)			(5.005.340)
Valutakursreguleringer		1.384.661		1.384.661
Øvrige egenkapitalposter		10.381.080		10.381.080
Årets resultat		4.220.344	4.403.013	8.623.357
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>56.264.028</b>	<b>56.459.514</b>	<b>6.113.487</b>	<b>118.837.029</b>

## PENGESTRØMOPGØRELSE

<b>EUR</b>	<b>KONCERN</b>	
Note	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Driftresultat	5.293.906	5.443.874
Af- og nedskrivninger	5.126.315	5.238.167
Andre hensatte forpligtelser	600.000	-
<b>20</b> Ændring i arbejdskapital	(317.129)	4.140.591
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>10.703.092</b>	<b>14.822.632</b>
Modtagne finansielle indtægter	921.619	514.577
Betalte finansielle omkostninger	(449.618)	(507.103)
Refunderet/(betalt) selskabsskat	-	-
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>11.175.093</b>	<b>14.830.106</b>
Salg af materielle aktiver	-	99.441
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>-</b>	<b>99.441</b>
Afdrag på lån mv.	(2.608.909)	(3.474.934)
Tilbagebetaling af kommanditanpartskapital	(5.005.340)	(10.070.745)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(7.614.249)</b>	<b>(13.545.679)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>3.560.844</b>	<b>1.383.868</b>
Likvider, primo	7.763.466	6.379.598
<b>Likvider 31.12.2019</b>	<b>11.324.310</b>	<b>7.763.466</b>

## NOTER

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2019	2018	2019	2018
<b>1 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN</b>				
Efter balancedagen har der været udbrud af COVID-19 i landene, hvori Green Power Partners II K/S har aktiviteter. Udbruddet af COVID-19 har ikke haft indvirkning på årsregnskabet for 2019 og ledelsen i Green Power Partners II K/S vurderer ikke, at COVID-19 vil få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets indtjening i 2020 i form af for eksempel faldende elforbrug og -priser.				
I 2020 har koncernen skiftet komplementar fra Komplementarselskabet Green Power Partners II ApS til Komplementarselskabet GPP II ApS.				
<b>2 USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING</b>				
Selskabets produktionsanlæg og maskiner består af sol- og vindanlæg. Værdien af sol- og vindanlæggene påvirkes af en række faktorer, herunder udviklingen i elpriser. Hvis disse faktorer ændres, kan det påvirke værdien af selskabets sol- og vindanlæg i positiv eller negativ retning, og udsvingene kan være væsentlige. Dette er yderligere beskrevet under note 11.				
<b>3 NETTOOMSÆTNING</b>				
Elsalg	14.828.067	15.108.532	-	-
	<b>14.828.067</b>	<b>15.108.532</b>	-	-
<b>4 ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER</b>				
I henhold til årsregnskabslovens §98b stk. 3, nr. 2 oplyses der ikke om ledelsesvederlag				
<b>5 AF- OG NEDSKRIVNINGER</b>				
Nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	(5.126.315)	(5.238.167)	-	-
<b>6 INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	4.220.344	3.304.100
	-	-	<b>4.220.344</b>	<b>3.304.100</b>
<b>7 INDTÆGTER AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	382.635	301.999	-	-
	<b>382.635</b>	<b>301.999</b>	-	-
<b>8 ANDRE FINANSIELLE INDTÆGTER</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-	2.592.789	2.873.921
Valutakursreguleringer	3.393.537	2.093	3.395.102	-
Dagsværdireguleringer	-	2.044.674	-	2.044.674
Øvrige finansielle indtægter	494.663	-	492.538	-
	<b>3.888.200</b>	<b>2.046.767</b>	<b>6.480.429</b>	<b>4.918.595</b>

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2019	2018	2019	2018
<b>9 ANDRE FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>				
Renteomkostninger fra associerede virksomheder	(428.355)	(489.597)	(428.355)	(489.597)
Valutakursreguleringer	(4.723)	(1.002.273)	-	(992.404)
Dagsværdireguleringer	(487.043)	-	(487.043)	-
Øvrige finansielle omkostninger	(21.263)	(17.507)	(308)	(58)
	<b>(941.384)</b>	<b>(1.509.377)</b>	<b>(915.706)</b>	<b>(1.482.059)</b>
<b>10 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Ordinært udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-	-	4.220.344	3.304.100
Henlagt til reserve for opskrivninger	(1.020.489)	(894.395)	-	-
Overført resultat	9.643.846	7.177.658	4.403.013	2.979.163
<b>Total</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>	<b>8.623.357</b>	<b>6.283.263</b>
<b>11 MATERIELLE AKTIVER</b>				
	Sol- og vindanlæg	Sol- og vindanlæg		
Kostpris primo	95.663.500	97.178.721		
Valutakursreguleringer	4.748.149	(1.415.780)		
Afgang i årets løb	-	(99.441)		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>100.411.649</b>	<b>95.663.500</b>		
Opskrivninger primo	20.175.397	21.329.936		
Valutakursreguleringer	480.486	(210.743)		
Årets opskrivninger	9.992.336	(49.401)		
Nedskrivninger af opskrivninger	(1.020.489)	(894.395)		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>29.627.730</b>	<b>20.175.397</b>		
Af- og nedskrivninger primo	(12.426.422)	(8.256.871)		
Valutakursreguleringer	(687.461)	174.221		
Årets nedskrivninger	(4.105.826)	(4.343.772)		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(17.219.709)</b>	<b>(12.426.422)</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>112.819.670</b>	<b>103.412.475</b>	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet</b>	<b>83.191.940</b>	<b>83.237.078</b>	-	-

Solanlæggenes regnskabsmæssige værdi udgør EUR 80,7 mio., mens vindanlæggenes regnskabsmæssige værdi udgør EUR 32,1 mio.

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

Der er til dagsværdiansættelsen anvendt diskonteringsfaktorer på mellem 5-7%.

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

Der har ikke været anvendt en ekstern vurderingsmand ved fastlæggelse af dagsværdierne.

Note	EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2019	2018	2019	2018
<b>12</b>	<b>ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE</b>				
	Kostpris primo	3.272.361	3.281.783	3.082.000	3.082.000
	Valutakursreguleringer	(107)	(9.422)	-	-
	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.272.254</b>	<b>3.272.361</b>	<b>3.082.000</b>	<b>3.082.000</b>
	Dagsværdireguleringer 1. januar	2.044.674	-	2.044.674	-
	Årets dagsværdireguleringer	(487.043)	2.044.674	(487.043)	2.044.674
	<b>Dagsværdireguleringer 31. december</b>	<b>1.557.631</b>	<b>2.044.674</b>	<b>1.557.631</b>	<b>2.044.674</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.829.885</b>	<b>5.317.035</b>	<b>4.639.631</b>	<b>5.126.674</b>
<b>13</b>	<b>KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>				
	Kostpris primo	-	-	13.792.855	13.792.855
	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.792.855</b>	<b>13.792.855</b>
	Opskrivning primo	-	-	40.473.429	36.272.708
	Valutakursreguleringer	-	-	1.384.661	(524.652)
	Andel af årets resultat	-	-	4.220.344	3.304.100
	Øvrige reguleringer	-	-	10.381.080	1.421.273
	<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>56.459.514</b>	<b>40.473.429</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70.252.369</b>	<b>54.266.284</b>
	Tilknyttede virksomhed			Hjemsted	Ejerandel
	GPP Langstone LLP			England	100%
	GPP II UK KS			England	100%
	GPP Vind K/S			Danmark	100%

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2019	2018	2019	2018
<b>14 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Kostpris primo	1.941.800	1.947.642	-	-
Valutakursreguleringer	(1.092)	(5.842)	-	-
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.940.708</b>	<b>1.941.800</b>	-	-
Opskrivning primo	1.257.439	(84)	-	-
Valutakursreguleringer	(984)	(572)	-	-
Dagsværdireguleringer	388.744	1.470.672	-	-
Udbetalt udbytte	(426.956)	(514.577)	-	-
Andel af årets resultat	382.635	301.999	-	-
<b>Opskrivning ultimo</b>	<b>1.600.878</b>	<b>1.257.439</b>	-	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.541.586</b>	<b>3.199.238</b>	-	-
Associerede virksomheder			Hjemsted	Ejerandel
Hanstholm Havn Vindkraft I/S			Danmark	46%
<b>15 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>				
Forudbetalte omkostninger	979.662	849.610	-	-
<b>16 KOMMANDITANPARTSKAPITALEN</b>				
Kommanditselskabets kommanditanparts-kapital udgør EUR 56.264.028, fordelt på kommanditanparter á EUR 1.000 eller multipla heraf.				
Den kontante andel af selsskabskapital består af 56.264 kommanditanparter af EUR 1.000. Kommanditanparter er ikke opdelt i klasser.			56.264.028	61.269.368
Den regnskabsmæssige egenkapital pr. anpart udgør			2.112	1.681
<b>17 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
Hensatte forpligtelser vedrører succes fee til tidligere administrator, som ikke er endeligt opgjort.				

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2019	2018	2019	2018
<b>18 GÆLD TIL ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
Afdrag inden 12 måneder	2.600.159	2.601.617	2.600.159	2.601.617
Afdrag efter 12 måneder	13.000.791	15.609.700	13.000.791	15.609.700
<b>Gæld til associerede virksomheder i alt</b>	<b>15.600.950</b>	<b>18.211.317</b>	<b>15.600.950</b>	<b>18.211.317</b>
Gæld efter 5 år	2.600.157	5.203.232	2.600.157	5.203.232
<b>19 ANDEN GÆLD</b>				
Moms og afgifter	758.527	-	-	-
Anden gæld i øvrigt	10.493	533.592	10.401	10.401
	<b>769.020</b>	<b>533.592</b>	<b>10.401</b>	<b>10.401</b>
<b>20 ÆNDRING I ARBEJDSKAPITAL</b>				
Ændring i tilgodehavender	(833.541)	4.201.957		
Ændring i leverandørgæld	443.397	16.877		
Andre ændringer	73.015	(78.243)		
	<b>(317.129)</b>	<b>4.140.591</b>		
<b>21 IKKE-INDREGNEDE FORPLIGTELSE</b>				
Der er indgået kontrakter for grundleje med opgjort restforpligtelse pr. 31. december.	10.356.964	11.451.830	-	-
Der er indgået kontrakter for vedligeholdelse og administration af sol- og vindanlæg med opgjort restforpligtelse pr. 31. december	1.453.262	1.265.518	-	-



EUR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2019	2018	2019	2018
Note				
<b>22 NÆRTSTÅENDE PARTER</b>				
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
Komplementarselskabet Green Power Partners II 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.				
<b>23 KOMMANDITISTANPARTSHAVERFORHOLD</b>				
Selskabet har registreret følgende kommanditister:				
Navn				Andel
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab				49,95 %
Pædagogernes Pensionskasse				49,95 %
Energi 30 ApS				0,10 %

**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 Intertrust AIFM Services A/S  
Sundkrogsgade 21  
2100 København Ø