

Årsrapport 2015

3. regnskabsår

Indhold

| | |
|-------------------------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Anvendt regnskabspraksis | 5 |
| Resultatopgørelse | 7 |
| Balance | 8 |
| Noter | 9 |

Selskabsoplysninger

Selskabet

IP Butendiek Wind K/S
c/o Industriens Pensionsforsikring A/S
Nørre Farimagsgade 3, 1364 København K

Telefon: 33 66 80 80

Telefax: 33 66 80 30

CVR-nr.: 34 87 98 34

Stiftet: 6. december 2012

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Komplementar

IP Alternative Investments Komplementar ApS
v/bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Laila Mortensen, formand
Joan Alsing
Per Andersen

Direktion

Jan Østergaard

Revision


Deloitte - Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

26. april 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. april 2016

Dirigent



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for IP Butendiek Wind K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. decem-

ber 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. januar 2016

Direktion:



Jan Østergaard

direktør

Bestyrelse:



Laila Mortensen
formand



Joan Alsing



Per Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJEREN I IP BUTENDIEK WIND K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for IP Butendiek Wind K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens

udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.


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

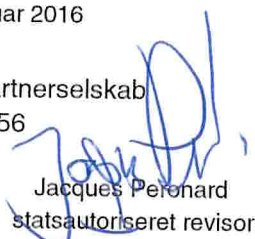
København, den 25. januar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56


Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor


Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at generere afkast af kommanditselskabets kapital gennem investeringer i vindenergi projekter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet deltager i et investorkonsortium, som i slutningen af 2012 indgik aftalte om investering i en offshore vindmøllepark gennem et tysk selskab, OWP Butendiek GmbH & Co. KG. De 80 havvindmøller er opført i 2014 og den første strøm er leveret fra møllerne i løbet af 2015. Vindmølleparken er dimensioneret til at dække el-forbruget hos 370.000 husstande.

Selskabets andel af investeringen udgør 22,5 %, svarende til ca. 100 mio. euro. Selskabets investering i vindmølleprojektet er finansieret ved den indbetalte selskabskapital (25%) fra moderselskabet Industriens Pensionsforsikring A/S og ved lån fra søsterselskabet IP Finans 1 ApS (75%), jf. mere herom i regnskabsnote 6.

Som det ikke er ualmindeligt i et projekt af denne størrelse, er der på enkelte områder indtrådt forsinkelser, som har udskudt idriftsætningen af møllerne og dermed indtjeningen fra el-produktionen. Forsinkelserne forventes imidlertid at udløse en kompensation fra producenterne og konsekvenserne heraf er indregnet i værdiansættelsen af mølleparken til dagsværdi i nærværende regnskab.

Årets resultat udviser et overskud på 46,9 mio. kr., som foreslås overført til egenkapitalen.

Den forventede udvikling

Baseret på vindmølleparkens driftsbudgetter forventes der en stigning i selskabets overskud i 2016. Heri er ikke indregnet udviklingen i mølleparkens dagsværdi, som indebærer en række regnskabsmæssige skøn, jf. beskrivelsen heraf i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Koncernforhold

Selskabet er ejet fuldt ud af Industriens Pensionsforsikring A/S og indgår sammen med øvrige koncernvirksomheder i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S.

Selskabet har indgået aftale om lån fra søsterselskabet, IP Finans 1 ApS, på markedsmæssige vilkår.

Selskabet har desuden indgået en administrationsaftale med Industriens Pensionsforsikring A/S om varetagelse af investeringsforvaltning, regnskab og administration. Honorarerne for disse ydelser opgøres på omkostningsdækkende basis.

Endelig betaler selskabet et honorar til selskabets komplementar, IP Alternative Investments Komplementar ApS for sidstnævntes forpligtelser som komplementar.

De koncerninterne transaktioner er nærmere omtalt i regnskabsnote 6.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for IP Butendiek Wind ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsen er tilpasset til selskabets aktivitet

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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.

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.

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt. Selskabets skattepligtige indkomst indgår i stedet i beskatningsgrundlaget hos kommanditisten, Industriens Pensionsforsikring A/S.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder, renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder engangsomkostninger i forbindelse med etablering af selskabet mv.

Anvendt regnskabspraksis, *fortsat*

BALANCEN

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder hvori selskabet har en betydende indflydelse, som udgangspunkt ved en ejerandel på mellem 20% og 50%. Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter selskabets regnskabspraksis. Efter denne metode reguleres værdien af kapitalandelene med selskabets forholdsmæssige andel af resultat og eventuelle kapitalbevægelser i den associerede virksomhed, herunder eventuelle opjusteringer af værdien af materielle anlægsaktiver (vindmøller mv.), som i henhold til selskabets regnskabspraksis opgøres til kostpris i opførelsesfasen og herefter til en omvurderet dagsværdi, jf. nedenfor.

En nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostprisen bindes på en særlig reserve under egenkapitalen, "nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Dagsværdien af vindmølleinvesteringer i associerede virksomheder skal afspejle den pris, som investeringen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen. Fastlæggelsen af dagsværdier indebærer væsentlige regnskabsmæssige skøn. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en DCF-model (discounted cash flow), som tager udgangspunkt i en kapitalisering af de budgetterede betalingsstrømme i møllernes forventede levetid med en fastsat diskonteringsrate, som bestemmes ud fra en cost of capital – metode.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Gældsforpligtelser

Gæld til tilknyttede virksomheder og andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der ligeledes sædvanligvis svarer til den nominelle værdi.

Resultatopgørelse

| Note | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. |
|---|---------------|-----------------|
| 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 106.225 | -80.588 |
| Øvrige finansielle indtægter | 11 | 1.016 |
| 1 Finansielle omkostninger | -58.440 | -52.114 |
| Finansielle indtægter, netto | 47.796 | -131.686 |
| 2 Administrationsomkostninger | -896 | -78 |
| ÅRETS RESULTAT | 46.900 | -131.764 |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Overført til næste år | -55.873 | -28.991 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 102.773 | -102.773 |
| Disponering i alt | 46.900 | -131.764 |

Balance pr. 31. december

| AKTIVER | | 2015 | 2014 |
|----------|---|----------------|----------------|
| Note | | t.kr. | t.kr. |
| 3 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 688.118 | 723.610 |
| | Finansielle anlægsaktiver | 688.118 | 723.610 |
| | Anlægsaktiver | 688.118 | 723.610 |
| | Likvide beholdninger | 37.612 | 862 |
| | Omsetningsaktiver | 37.612 | 862 |
| | AKTIVER I ALT | 725.730 | 724.472 |
| PASSIVER | | | |
| | Selskabskapital | 184.836 | 184.836 |
| | Nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 |
| | Overført resultat | -142.851 | -86.978 |
| 4 | Egenkapital | 41.985 | 97.858 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 609.202 | 560.496 |
| 5 | Langfristede gældsforpligtelser | 609.202 | 560.496 |
| | Anden gæld | 74.543 | 66.118 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | 74.543 | 66.118 |
| | Gældsforpligtelser | 683.745 | 626.614 |
| | PASSIVER I ALT | 725.730 | 724.472 |
| 6 | Nærtstående parter | | |
| 7 | Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser | | |

Noter

| Note | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| 1 Finansielle omkostninger | | |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder | 58.418 | 52.113 |
| Andre finansielle omkostninger | 22 | 1 |
| Finansielle omkostninger i alt | 58.440 | 52.114 |

2 Administrationsomkostninger

Selskabet har ingen ansatte og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse

3 Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Anskaffessum 1. januar | 723.610 | 723.610 |
| Anskaffessum 31. december | 723.610 | 723.610 |
| Værdireguleringer 1. januar | 0 | -22.184 |
| Udlodninger i året | -38.945 | - |
| Andel af årets resultat | 106.225 | -80.588 |
| Andel af årets kapitalbevægelser | -102.772 | 102.772 |
| Værdireguleringer 31. december | -35.492 | 0 |
| Bogført værdi 31. december | 688.118 | 723.610 |

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

| | Hjemsted | Ejerandel | Årets resultat | Egen- kapital |
|-----------------------------|--------------------|-----------|-------------------|------------------|
| OWP Butendiek GmbH & Co. KG | Bremen Tyskland | 22,5% | 472.111 | 3.058.302 |

4 Egenkapital

| | Selskabs- kapital | Nettoopskrivn. indre værdie metode | Overført resultat | I alt |
|--------------------------------------|----------------------|--|----------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2015 | 184.836 | 0 | -86.978 | 97.858 |
| Overført af årets resultat | - | 102.773 | -55.873 | 46.900 |
| Kapitalbevægelser, jf. note 3 | - | -102.773 | - | -102.773 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 184.836 | 0 | -142.851 | 41.985 |

Selskabet ejes 100 % af Industriens Pensionsforsikring A/S, København, CVR-nr. 16 61 41 30, som i henhold til kommanditselskabskontrakten har indgået aftale om løbende at indbetale op til 110 mio. EUR i takt med selskabets behov for kapital. Pr. 31. december 2015 er der indbetalt en selskabskapital på 24,8 mio. EUR (omregnet til transaktionsdagens kurs til 184,8 mio. kr.), og det resterende tilsagn udgør således 85,2 mio. EUR.

Noter, fortsat

| Note | 2015 t.kr. | 2014 t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| 5 Langfristede gældsforpligtelser | | |
| Langfristet gæld som forfalder til betaling efter mere end 5 år | 609.202 | 560.496 |

6 Nærtstående parter

Selskabet har transaktioner med følgende nærtstående parter (beløb før moms)

Industriens Pensionsforsikring A/S (moderselskab):

Der indgået en samarbejdsaftale med Industriens Pensionsforsikring A/S, som varetager den løbende investeringsforvaltning samt selskabets regnskab og administration. Honoraret for investeringsforvaltningen, der afregnes efter forbrugt tid, udgør 536 t.kr. i 2015 mens honoraret for de regnskabsmæssige og administrative ydelser er fastsat til 40 t.kr. pr. år. Honorarerne er fastsat på omkostningsdækkende basis. Industriens Pensionsforsikring A/S har desuden afgivet selvskylderkaution til IP Finans 1 ApS for selskabets opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til låneaftale med IP Finans 1 ApS, jf. nedenfor. Selskabet betaler i den forbindelse en årlig garantiprovision på 0,25% af den aftalte låneramme til Industriens Pensionsforsikring A/S.

IP Finans 1 ApS (datterselskab af Industriens Pensionsforsikring A/S)

Til brug for finansiering af selskabets investering i et offshore vindmølle projekt i et associeret tysk selskab, OWP Butendiek GmbH & Co. KG, er der indgået en aftale med IP Finans 1 ApS om et lån med en ramme på indtil EUR 82.950.000. Lånet forrentes med 9% p.a. og skal være tilbagebetalt senest 20. august 2040.

IP Alternative Investments Komplementar ApS (datterselskab af Industriens Pensionsforsikring A/S)

IP Alternative Investments Komplementar ApS er selskabets komplementar. For sine forpligtelser som komplementar modtager IP Alternative Investments Komplementar ApS et vedtægtsmæssigt fastsat årligt vederlag på 15% af komplementarens egenkapital ifølge den senest godkendte årsrapport. I 2015 er vederlaget fastsat til 13 t. kr.

OWP Butendiek GmbH & Co. KG (associeret virksomhed, ejerandel 22,5%)

Selskabets investeringstilsagn i offshore vindmølleprojektet OWP Butendiek GmbH & Co KG er fuldt ud indbetalt.

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Udover de forpligtelser der gælder i forhold til tilknyttede virksomheder, jf. note 6, er der ikke indgået kontraktlige forpligtelser.

Selskabet er fællesregistreret for moms med en række selskaber i IndustriPension Holding A/S koncernen og hæfter således solidarisk og ubegrænset for moms i de pågældende selskaber.

Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet.