

IP Butendiek Wind K/S (CVR-nr. 34 87 98 34)

Årsrapport 2017

5. regnskabsår

Indhold

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Hoved- og nøgletal	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance pr. 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

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

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

16. april 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16. april 2018

Dirigent



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2018

Direktion:



Karsten Kjellerup Kjeldsen
direktør

Bestyrelse:



Laila Mortensen
formand



Joan Alsing



Per Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

TIL KAPITALEJEREN I IP BUTENDIEK WIND K/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

IP Butendiek Wind K/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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 ISA de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.


Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Hellerup, den 31. januar 2018

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne-nr. 24822


Kim Schmidt
statsautoriseret revisor
mne-nr.: 34552

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

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

Selskabets andel udgør 22,5 % og den oprindelige investering var på 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. også regnskabet note 5.

Selskabets resultat sammensætter sig dermed hovedsageligt af indtægter fra investeringen i det associerede, tyske vindmølleselskab og af finansieringsudgifter på lånet fra søsterselskabet.

I 2017 udgjorde indtægterne fra det associerede, tyske vindmølleselskab 182 mio. kr. mod 157 mio. kr. i 2016. Beløbet består af en resultatandel fra vindmølledriften og en andel af værdireguleringen til mølleparkens dagsværdi ved årets udgang.

Sidstnævnte er årsagen til fremgangen i resultat fra vindparken. Selve el-produktionen og parkens driftsresultat lå i 2017 under det forventede niveau, primært på grund mindre vind

end forudsat i vindprognoserne for det pågældende område.

Selskabets finansielle omkostninger er desuden faldet betydeligt i året, dels som følge af en fuld refinansiering af selskabets bankfinansiering, dels som følge af en markedstilpasning af rentevilkår mv. af selskabets koncerninterne lånefinansiering, jf. nedenfor.

På den baggrund er årets overskud steget fra 96,2 mio. kr. i 2016 til 142,5 mio. kr. i 2017. Resultatet med tillæg af bindingen på den særlige "reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode", 33,4 mio. kr., i alt 175,9 mio. kr., foreslås overført til næste år.

Den forventede udvikling

Baseret på vindmølleparkens driftsbudgetter og helårseffekten af de ændrede finansieringsvilkår forventes der en stigning i selskabets overskud i 2018. 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.

Ledelsesberetning, fortsat

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 regnskabets note 5.

Særlige risici

Selskabet er underlagt en række markedsrisici, som knytter sig til produktion og afsætning af strøm fra vindmølleparken. Det drejer sig hovedsageligt om forhold som udviklingen i afregningsprisen for el, de realiserede vindmængder, omfanget af den løbende vedligeholdelse, herunder antallet af "nededage" uden produktion.

For så vidt angår el-prisen er der aftalt en fast, subsidieret el-pris med den tyske stat frem til 2024. Herefter vil den producerede el som udgangspunkt blive afregnet til gældende markedspris. Risikoen for fald i el-prisen kan i et vist omfang imødegås ved indgåelse af fastpris-aftaler af kortere og længere varighed.

De realiserede vindmængder ligger i sagens natur uden for vindmøllesekskabets kontrol. I 2016 og 2017 lå vindmængderne - som nævnt - under de foreliggende vindprognoser. Af den grund er det vigtigt, at den daglige produktion optimeres, således at vindmølleparken producerer optimalt under de faktiske vindforhold. For at sikre dette er der knyttet en række eksperter til projektet

Dagsværdien af selskabets andel af vindmøllerne opgøres ud fra en cash flow model, jf. beskrivelsen heraf under anvendt regnskabspraksis. Selskabets resultat og økonomiske stilling er dermed påvirket af udviklingen i de forudsætninger, som indgår i opgørelsen af vindmøllernes dagsværdi; dels de ovennævnte produktionsforhold mv., dels det individuelt fastsatte afkastkrav til investeringen.

Sidstnævnte fastsættes ud fra en cost of capital metode, hvori indgår en risikofrie rente, en risikopræmie, et illikviditetstillæg og en finansieringsmargin.

Dagsværdien af selskabets investering i vindmølleparken er fastsat ud fra et afkastkrav på 4,62 % ultimo 2017. En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -13,6 mio. kr. og +15,3 mio. kr.

Det tyske vindmøllesekskabs primære kunde er den tyske stat, som ikke vurderes at indebære en kreditrisiko.

Miljøforhold

Selskabet er omfattet af koncernens politikker for samfundsansvar, herunder menneskeretligheder og klimapåvirkninger for selskabets aktiviteter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Hoved- og nøgletal

	2013*	2014	2015	2016	2017
HOVEDTAL (mio.kr.)					
Resultatopgørelse					
Resultatandel i associerede virksomheder	-22,2	-80,6	106,2	157,1	182,1
Øvrige finansielle poster, netto	-35,7	-51,1	-58,4	-59,8	-38,6
Administrationsomkostninger	-0,1	-0,1	-0,9	-1,0	-1,1
Årets resultat	-56,0	-131,8	46,9	96,2	142,5
Aktiver					
Kapitalandele i associerede virksomheder	701,4	723,6	688,1	757,0	628,1
Andre tilgodehavender	0,0	-	-	-	-
Likvide beholdninger	2,5	0,9	37,6	64,8	84,4
Aktiver i alt	703,9	724,5	725,7	821,8	712,5
Passiver					
Egenkapital	126,8	97,9	42,0	138,2	161,8
Langfristet gæld	561,5	560,5	609,2	660,8	541,7
Kortfristet gæld	15,5	66,1	74,5	22,8	9,0
Passiver i alt	703,9	724,5	725,7	821,8	712,5
NØGLETAL					
Soliditetsgrad	18,0%	13,5%	5,8%	16,8%	22,7%
Egenkapitalforrentning	-44,1%	-29,3%	67,1%	106,8%	95,0%

* 1. regnskabsperiode på 13 måneder

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for IP Butendiek Wind er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset 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 moderselskabet, Industriens Pensionsforsikring A/S.

I medfør af Årsregnskabslovens § 112, stk. 3 aflægges ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet og dets dattervirksomheders årsregnskaber indgår i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S (CVR-nr. 15 89 32 30) med hjemsted i København.

Anvendt regnskabspraksis, *fortsat*

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.

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), 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 velinformede 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 fra vindmølleledriften i møllernes forventede levetid på 25 år med en fastsat diskonterings-sats. Denne sats bestemmes ud fra et individuelt fastsat afkastkrav med tillæg af den forventede inflation i beregningsperioden. Afkastkravet fastsættes ud fra en cost of capital metode hvor der bl.a. indregnes et tillæg for illikviditet og risici i øvrigt.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til nominal 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 nominal værdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der ligeledes sædvanligvis svarer til den nominelle værdi.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen opgøres efter den indirekte metode. Pengestrømmene opdeles i hovedområderne drift, investering og finansiering. Opgørelsen viser selskabets likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driften opgøres med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat med regulering for ikke kontante poster og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af investeringsejendomme samt køb og salg af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår udbytte modtaget fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter betalinger til og fra aktionærer samt årets netto ind- eller udbetalinger på langfristet gæld.

NØGLETAL

Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. De nøgletal, der er anført i hoved- og nøgletalsoversigten på side 7, er beregnet således:

Soliditetsgrad er beregnet som egenkapitalen, ultimo året i procent af passiverne, ultimo året.

Egenkapitalforrentning er beregnet som årets resultat i procent af den gennemsnitlige egenkapital i året.

Resultatopgørelse

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	182.124	157.050
Øvrige finansielle indtægter	-	-
1 Finansielle omkostninger	-38.598	-59.835
Finansielle indtægter, netto	143.526	97.215
2 Administrationsomkostninger	-1.061	-1.026
ÅRETS RESULTAT	142.465	96.189
Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	175.888	62.766
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-33.423	33.423
Disponering i alt	142.465	96.189

Balance pr. 31. december

AKTIVER		2017	2016
Note		t.kr.	t.kr.
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	628.123	757.033
	Finansielle anlægsaktiver	628.123	757.033
	Anlægsaktiver	628.123	757.033
	Likvide beholdninger	84.391	64.773
	Likvide beholdninger	84.391	64.773
	Omsætningsaktiver	84.391	64.773
	AKTIVER I ALT	712.514	821.806
PASSIVER			
	Selskabskapital	203.221	184.836
	Nettopskrivning efter indre værdis metode	-	33.423
	Overført resultat	-41.373	-80.085
	Egenkapital	161.848	138.174
	Gæld til tilknyttede virksomheder	541.712	660.804
4	Langfristede gældsforpligtelser	541.712	660.804
	Gæld til tilknyttede virksomheder	8.840	21.972
	Anden gæld	115	856
	Kortfristede gældsforpligtelser	8.955	22.828
	Gældsforpligtelser i alt	550.667	683.632
	PASSIVER I ALT	712.514	821.806
5	Nærtstående parter		
6	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskab- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Nettoopskr. indre værdis metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	184.836	-142.851	-	-	41.985
Årets resultat	-	62.766	-	33.423	96.189
Egenkapital 31. december 2016	184.836	-80.085	-	33.423	138.174
Egenkapital 1. januar 2017	184.836	-80.085	-	33.423	138.174
Indskud i året	18.385	-	-	-	18.385
Ekstraordinært udbytte	-	-137.176	137.176	-	-
Udloddet udbytte i året	-	-	-137.176	-	-137.176
Årets resultat	-	175.888	-	-33.423	142.465
Egenkapital 31. december 2017	203.221	-41.373	-	-	161.848

Selskabet ejes 100 % af Industriens Pensionsforsikring A/S, København, CVR-nr. 16 61 41 30, Selskabskapitalen er opdelt i 203.221.000 andele af 1 kr. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Udvikling i selskabskapitalen:

t.kr.	2012/13	2014	2015	2016	2017
1. januar	-	184.836	184.836	184.836	184.836
Tilgang i året	184.836	-	-	-	18.385
Selskabskapital 31. december	184.836	184.836	184.836	184.836	203.221

Pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Pengestrøm fra driften		
Finansielle poster, netto	-38.598	-59.835
Administrationsomkostninger	-1.061	-1.026
I alt før ændringer i driftskapital	-39.659	-60.861
Ændring i kortfristede tilgodehavender	-	-
Ændring i kortfristet gæld mv.	-13.873	-51.715
Ændring i driftskapital	-13.873	-51.715
Pengestrøm fra driften i alt	-53.532	-112.576
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Udlodning fra associerede virksomheder	311.034	88.135
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	311.034	88.135
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Indskud af selskabskapital	18.385	-
Udlodning af udbytte	-137.176	-
Ændring af langfristet gæld	-119.092	51.602
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-237.883	51.602
Samlet pengestrøm	19.619	27.161
Likviditet 1. januar	64.773	37.612
Likviditet 31. december	84.391	64.773

Noter

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.		
1 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	38.416	59.605		
Andre finansielle omkostninger	182	230		
Finansielle omkostninger i alt	38.598	59.835		
2 Administrationsomkostninger				
Selskabet har ingen ansatte og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse				
3 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum 1. januar	723.610	723.610		
Anskaffelsessum 31. december	723.610	723.610		
Værdireguleringer 1. januar	33.423	-35.492		
Udlodninger i året	-311.034	-88.135		
Andel af årets resultat	182.124	157.050		
Værdireguleringer 31. december	-95.487	33.423		
Bogført værdi 31. december	628.123	757.033		
Kapitalandele i associerede virksomheder består af:				
	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
OWP Butendiek GmbH & Co. KG	Bremen Tyskland	22,5%	702.677	2.655.625

I regnskabet fra den associerede virksomhed indregnes materielle anlægsaktiver - vindmøller - til kostpris med afskrivning over brugstiden. Som omtalt i ledelsesberetningen og i afsnittet om anvendt regnskabspraksis omvurderes disse aktiver til dagsværdi i forbindelse med indregning af kapitalandelene til indre værdi.

Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i en cash-flow model, som beregner nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme fra vindmølleledriften i en planlægningsperiode på 25 år. Diskonteringsrenten er fastsat ud fra en cost of capital metode, og sammensætter sig af et individuelt afkastkrav til investeringen med tillæg for risiko, illikviditet og den forventede inflation mm. De forventede betalingsstrømme er fastsat ud fra de budgetterede indtægter og udgifter i planlægningsperioden inklusiv en udgift til nedtagning af mølleme ved periodens udløb. Afkastkravet er fastsat til 4,62 % ved udgangen af 2017.

Opgørelsen af dagsværdien er udlagt til en eksternt samarbejdspartner, som administrerer og opdaterer cash flow modellen med udviklingen i de anvendte markedsforudsætninger om diskonteringsrente, vindprognoser og el-priser mm. Som supplement hertil indhentes der årligt en erklæring fra en eksternt ekspert, med udtalelse om de anvendte forudsætninger og den beregnede dagsværdi.

Noter, fortsat

Note

4 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld som forfalder til betaling efter mere end 5 år udgør 541.712 t.kr.

5. Nærtstående parter

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 547 t.kr. i 2017 mens honoraret for de regnskabsmæssige og administrative ydelser er fastsat til 40 t.kr. pr. år. Honorarene 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 4,5% 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 2017 er vederlaget fastsat til 15 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.

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Udover de forpligtelser der gælder i forhold til tilknyttede virksomheder, jf. note 5, 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.