

Årsrapport 2021

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

CVR-nr.: 34 87 98 34

Stiftet: 6. december 2012

Hjemsted: København

Komplementar

IP Alternative Investments Komplementar ApS
v/bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Laila Mortensen, formand
Joan Alsing
Per Andersen

Direktion

Peter Køhler Lindegaard

Revision

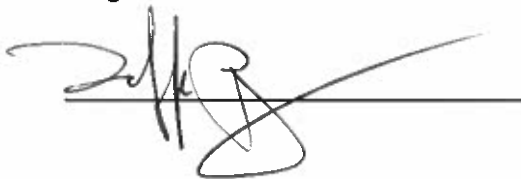
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

19. april 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19. 04. 2022

Dirigent



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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-

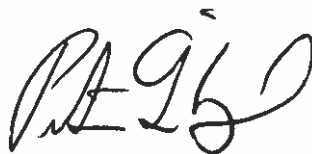
ber 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. februar 2022

Direktion:



Peter Køhler Lindegaard
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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

IP Butendiek Wind K/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 konklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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:

- Identifierer 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 4. februar 2022

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31


Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne-nr.: 24822


Stefan Vastrup
statsautoriseret revisor
mne-nr.: 32126

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 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 regnskabs note 6.

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

I 2021 udgjorde indtægterne fra kapitalinteresser i det associerede, tyske vindmølle selskab 75,3 mio. kr. mod -91,5 mio. kr. i 2020. Beløbet består af en resultatandel fra vindmølle drift og en andel af værdireguleringen til mølleparkens dagsværdi ved årets udgang.

Driftsresultatet har i 2021 udviklet sig dårligere end forventet som følge af nedbrud på el-netværket i foråret 2021, hvilket har påvirket

omsætningen negativt. Mølleparkens dagsværdi har i 2021 været negativt påvirket af lavere forventning til fremtidige vindprognoser ligesom afkastkravet er øget, mens dagsværdien omvendt har været positivt påvirket af højere forventninger til fremtidige el-priser.

Årets resultat udgør 51,5 mio. kr. foreslås overført til egenkapitalen. Heraf bindes 4,5 mio. kr. på den særlige "reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Den forventede udvikling

Baseret på vindmølleparkens driftsbudgetter forventes selskabets driftsoverskud i 2022 at være på niveau med 2021. 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 samt regnskabs- og administrationsopgaver. 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 regnskabsnote 6.

Finansielle og særlige risici

Selskabet er underlagt koncernens politikker og retningslinjer for styring af finansielle risici.

Selskabets væsentligste risici er markedsrisici samt kredit- og modpartsrisici. Selskabet anvender ikke finansielle instrumenter til regnskabsmæssig sikring.

Markedsrisici 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 samt 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 2020 og 2021 lå vindmængderne 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 5,63 % ultimo 2021. En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -12,1 mio. kr. og +13,5 mio. kr.

Det tyske vindmøllesekskabs primære kunde er den tyske stat, som ikke vurderes at indebære en kredit- og modpartsrisiko.

Miljøforhold

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

Hoved- og nøgletal

	2017	2018	2019	2020	2021
HOVEDTAL (mio.kr.)					
Resultatopgørelse					
Resultatandel af kapitalinteresser i associerede virksomheder	182,1	192,3	95,7	-91,5	75,3
Øvrige finansielle poster, netto	-38,6	-26,6	-26,5	-23,0	-23,0
Administrationsomkostninger	-1,1	-0,8	-0,7	-0,2	-0,7
Årets resultat	142,5	164,9	68,5	-114,7	51,5
Aktiver					
Kapitalinteresser i associerede virksomheder	628,1	760,2	821,3	693,8	728,1
Likvide beholdninger	84,4	36,4	46,2	14,8	31,3
Aktiver i alt	712,5	796,6	867,5	708,6	759,4
Passiver					
Egenkapital	161,8	244,7	313,2	158,5	210,0
Langfristet gæld	541,7	542,9	543,6	541,5	541,1
Kortfristet gæld	9,0	9,0	10,7	8,6	8,3
Passiver i alt	712,5	796,6	867,5	708,6	759,4
NØGLETAL					
Soliditetsgrad	22,7%	30,7%	36,1%	22,4%	27,7%
Egenkapitalforrentning	95,0%	81,1%	24,5%	-48,6%	28,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for IP Butendiek Wind K/S 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.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter indtægter fra kapitalinteresser 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.

BALANCEN

Kapitalinteresser i associerede virksomheder

Kapitalinteresser i associerede virksomheder er virksomheder hvori selskabet har en betydende indflydelse, som udgangspunkt ved en ejerandel på mellem 20 % og 50 %.

Kapitalinteresser i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

Efter denne metode reguleres værdien af kapitalinteresserne i associerede virksomheder 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 kapitalinteresserne i associerede virksomheder i forhold til kostprisen bindes på en særlig reserve under egenkapitalen, "nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Dagsværdien af vindmølleinvesteringer i kapitalinteresserne i associerede virksomheder skal afspejle den pris, som

investeringen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på armslængde 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 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.

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 kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i associerede virksomheder. Endvidere indgår udbytte modtaget fra tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

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

NØGLETAL

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	2021 t.kr.	2020 t.kr.
3 Indtægter af kapitalinteresser i associerede virksomheder	75.307	-91.480
1 Finansielle omkostninger	-23.035	-23.010
Finansielle indtægter, netto	52.272	-114.490
2 Administrationsomkostninger	-730	-222
ÅRETS RESULTAT	51.542	-114.712

Balance pr. 31. december

Note		2021 t.kr.	2020 t.kr.
3	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	728.107	693.831
	Finansielle anlægsaktiver	728.107	693.831
	Anlægsaktiver	728.107	693.831
	Likvide beholdninger	31.339	14.760
	Likvide beholdninger	31.339	14.760
	Omsætningsaktiver	31.339	14.760
	AKTIVER I ALT	759.446	708.591
	PASSIVER		
	Selskabskapital	203.221	203.221
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.497	-
	Overført resultat	2.293	-44.752
	Foreslået udbytte	-	-
4	Egenkapital	210.011	158.469
	Gæld til tilknyttede virksomheder	541.107	541.537
5	Langfristede gældsforpligtelser	541.107	541.537
	Gæld til tilknyttede virksomheder	7.998	8.505
	Anden gæld	330	80
	Kortfristede gældsforpligtelser	8.328	8.585
	Gældsforpligtelser i alt	549.435	550.122
	PASSIVER I ALT	759.446	708.591
6	Ejerforhold og nærtstående parter		
7	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
8	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskab- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Nettoopskr. indre værdi metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	203.221	-27.708	40.000	97.668	313.181
Ekstraordinært udbytte	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte i året	-	-	-40.000	-	-40.000
Årets resultat	-	-17.044	-	-97.668	-114.712
Egenkapital 31. december 2020	203.221	-44.752	-	-	158.469
Egenkapital 1. januar 2021	203.221	-44.752	-	-	158.469
Årets resultat	-	47.045	-	4.497	51.542
Egenkapital 31. december 2021	203.221	2.293	-	4.497	210.011

Selskabskapitalen er opdelt i 203.221.000 andele af 1 kr. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Udvikling i selskabskapitalen:

t.kr.	2017	2018	2019	2020	2021
1. januar	184.836	203.221	203.221	203.221	203.221
Tilgang i året	18.385	-	-	-	-
Selskabskapital 31. december	203.221	203.221	203.221	203.221	203.221

Pengestrømsopgørelse

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Pengestrøm fra driften		
Finansielle poster, netto	-23.035	-23.010
Administrationsomkostninger	-730	-222
I alt før ændringer i driftskapital	-23.765	-23.232
Ændring i kortfristet gæld mv.	-257	-2.094
Ændring i driftskapital	-257	-2.094
Pengestrøm fra driften i alt	-24.022	-25.326
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Udlodning fra kapitainteresser i associerede virksomheder	41.031	35.967
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	41.031	35.967
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Udlodning af udbytte	-	-40.000
Ændring af langfristet gæld	-429	-2.107
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-429	-42.107
Samlet pengestrøm	16.580	-31.466
Likviditet 1. januar	14.760	46.227
Likviditet 31. december	31.339	14.760

Noter

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.		
1 Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	22.924	22.653		
Andre finansielle omkostninger	111	357		
Finansielle omkostninger i alt	23.035	23.010		
2 Administrationsomkostninger				
Selskabet har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse				
3 Kapitalinteresser i associerede virksomheder				
Anskaffelsessum 1. januar	723.610	723.610		
Anskaffelsessum 31. december	723.610	723.610		
Værdireguleringer 1. januar	-29.779	97.668		
Udlodninger i året	-41.031	-35.967		
Andel af årets resultat	75.307	-91.480		
Værdireguleringer 31. december	4.497	-29.779		
Bogført værdi 31. december	728.107	693.831		
Kapitalinteresser består af:				
	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egen-kapital
OWP Butendiek GmbH & Co. KG	Bremen Tyskland	22,5%	600.270	5.281.321

I regnskabet fra den associerede kapitalinteresse 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 kapitalinteresser i associerede virksomheder til indre værdi.

Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i en cash-flow model, som beregner nutidsværdien af de forventede betalingsstrømme fra vindmølleledriften i en budgetperiode på 20 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 møllerne ved periodens udløb. Afkastkravet er fastsat til 5,63 % ved udgangen af 2021. (4,96 % pr. 31. december 2020). En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -12,1 mio. kr. og +13,5 mio. kr.

Opgørelsen af dagsværdien er udlagt til en ekstern 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 ekstern ekspert, med udtalelse om de anvendte forudsætninger og den beregnede dagsværdi.

Noter, fortsat

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
4 Forslag til resultatdisponering		
Overført til næste år	47.045	-17.044
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	4.497	-97.668
Disponering i alt	51.542	-114.712

5 Langfristede gældsforpligtelser

Langfristet gæld som forfalder til betaling efter mere end 5 år udgør 541.537 t.kr.

6 Ejerforhold og nærtstående parter

Ejerforhold:

Selskabet ejes 100 % af Industriens Pensionsforsikring A/S, København, CVR-nr. 16 61 41 30.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S, København, CVR-nr. 15 89 32 30.

Nærtstående parter:

Som nærtstående parter anses selskabets direktion og bestyrelse. Herudover anses det øverste moderselskab IndustriPension Holding A/S og dets dattervirksomheder, samt kapitalinteresser i virksomheder der betragtes som associerede til koncernvirksomheder som 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 92 t.kr. i 2021, mens honoraret for de regnskabsmæssige og administrative ydelser er fastsat til 45 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 4,001 % 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 2021 er vederlaget fastsat til 25 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.

Noter, fortsat

Note _____

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

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

8 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

