

Årsrapport 2016

3. regnskabsår

Indhold

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Balance pr. 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Selskabsoplysninger

Selskabet

IP Infrastruktur P/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.: 35 40 85 17

Stiftet: 19. juli 2013

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Komplementar

IP Infrastruktur Komplementar ApS
v/bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Laila Mortensen, formand
Joan Alsing
Per Andersen

Direktion

Karsten Kjellerup Kjeldsen

Revision

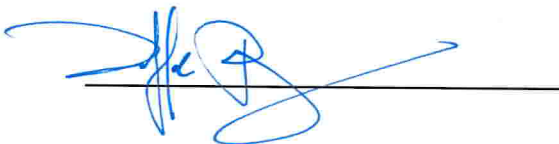
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

18. april 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18. april 2017

Dirigent



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for IP Infrastruktur P/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 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. januar 2017

Direktion:



Karsten Kjellerup Kjeldsen
direktør

Bestyrelse:



Laila Mortensen
formand



Joan Alsing



Per Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJEREN I IP INFRASTRUKTUR P/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IP Infrastruktur P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 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 krav. 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 årsregnskabslovens krav. 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 regnskab 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. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en

Den uafhængige revisors erklæringer, *fortsat*

revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdekke 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 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 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 30. januar 2017

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Kim Schmidt
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets strategi er at generere afkast af selskabets kapital gennem investeringer i og udlejning af danske infrastruktur-projekter, herunder i partnerskab med stat, regioner og kommuner (OPP-projekter). Investeringerne gennemføres enten som direkte investeringer eller gennem tilknyttede eller associerede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2014 blev der indgået aftale med Region Sjælland om investering i en udbygning af stråleterapien på Næstved Sygehus. Projektet blev afsluttet med regionens ibrugtagning af lokalerne i juni 2015. Investeringen er placeret i dattervirksomheden IP Næstved Stråleterapi P/S. 2016 var første hele år med drift i IP Næstved Stråleterapi P/S. Med et overskud på 5,4 mio. kr. forløb året resultatmæssigt som forventet.

I 2016 er selskabet indtrådt i Industriens Pensionsforsikring A/S' aftale med Region Sjælland om udvidelse af Slagelse Sygehus med en ny fødeafdeling og et nyt sengeafsnit. Udvidelsen, der står færdig i starten af 2018 udføres i samarbejde med andre finansielle investorer og er placeret i den associerede virksomhed OPP Slagelse Sygehus P/S. Selskabets andel af investeringen udgør 25 %, maksimeret til 100 mio. kr. Heraf er der ved årets udgang investeret godt 57 mio. kr.

Årets resultat udviser et overskud på 5,1 mio. kr. Årets resultat er som forventet.

Der foreslås udloddet et udbytte på 5,7 mio. kr. for året.

Den forventede udvikling

For regnskabsåret 2017 forventes et resultat på niveau med indeværende regnskabsår. Når OPP-projektet på Slagelse Sygehus står færdigt i starten af 2018, vil resultatet vokse med selskabets andel i overskuddet fra dette projekt.

Selskabet vil fortsat give bud på nye, danske infrastruktur og OPP-projekter. Interessen for denne type investeringer er imidlertid høj samtidig med at udbuddet er begrænset.

Koncernforhold

Selskabet er ejet fuldt ud af Industriens Pensionsforsikring A/S og indgår sammen med øvrige koncernvirksomheder, herunder selskabet dattervirksomheder IP Næstved Stråleterapi P/S og IP OPP P/S, i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S.

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

Videre betaler selskabet et honorar til selskabets komplementar, IP Infrastruktur Komplementar ApS, for sidstnævntes forpligtelser som komplementar.

De koncerninterne transaktioner er nærmere omtalt i regnskabets note 5.

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 Infrastruktur P/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

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 balance

dagen.

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.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter regulering til dagsværdi af direkte ejede infrastruktur-projekter, indtægter fra kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (en forholdsmæssig andel af de pågældende virksomheders resultat efter skat) samt renteindtægter og -omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis, *fortsat*

BALANCEN

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Tilknyttede virksomheder er virksomheder, hvori selskabet har en bestemmende indflydelse, som udgangspunkt ved en ejerandel på mellem 50 % og 100 %. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter selskabets regnskabspraksis. Efter denne metode reguleres værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med selskabets forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat og eventuelle reguleringer, der er ført som kapitalbevægelser. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostprisen bindes på en særlig reserve under egenkapitalen, "nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Kapitalandele i associerede virksomheder

Associerede virksomheder er virksomheder, hvori selskabet har en ejerandel på mellem 20 % og 50 %. Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter selskabets regn-

skabspraksis. Efter denne metode reguleres værdien af kapitalandele i associerede virksomheder med selskabets forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat og eventuelle reguleringer, der er ført som kapitalbevægelser. Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder i forhold til kostprisen bindes på en særlig reserve under egenkapitalen, "nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos associerede virksomheder og andre 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		2016 t.kr.	2015 t.kr.
1	Administrationsomkostninger	-83	-49
	Driftsresultat	-83	-49
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.379	714
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	-
	Finansielle omkostninger	-167	-16
	ÅRETS RESULTAT	5.120	649
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført til næste år	121	-27
	Udbytte for regnskabsåret	5.675	-
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-676	676
	Disponering i alt	5.120	649

Balance pr. 31. december

Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
AKTIVER		
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	115.922	118.043
3 Kapitalandele i associerede virksomheder	3.739	-
4 Tilgodehavende hos associerede virksomheder	53.521	-
Finansielle anlægsaktiver	173.182	118.043
Anlægsaktiver i alt	173.182	118.043
Andre tilgodehavender	-	101
Tilgodehavender	-	101
Likvide beholdninger	50.136	50
Omsætningsaktiver i alt	50.136	151
AKTIVER I ALT	223.318	118.194
PASSIVER		
Selskabskapital	217.600	117.600
Nettosopskrivning efter indre værdis metode	-	676
Overført resultat	29	-92
Foreslået udbytte	5.675	-
Egenkapital i alt	223.304	118.184
Anden gæld	14	10
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	14	10
PASSIVER I ALT	223.318	118.194
5 Nærtstående parter		
6 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	600	-65	-	-	535
Kapitalinds kud	117.000	-	-	-	117.000
Årets resultat	-	-27	-	676	649
Egenkapital 31. december 2015	117.600	-92	-	676	118.184
Egenkapital 1. januar 2016	117.600	-92	-	676	118.184
Kapitalinds kud	100.000	-	-	-	100.000
Årets resultat	-	121	5.675	-676	5.120
Egenkapital 31. december 2016	217.600	29	5.675	-	223.304

Anpartskapitalen er fordelt på 217.600.000 anparter af 1 kr. eller multipla heraf.

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

Noter

Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.		
1 Administrationsomkostninger				
Selskabet har ingen ansatte og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse				
2 Tilknyttede virksomheder				
Anskaffelsesværdi 1. januar	117.367	500		
Indskud/emission i året	-	116.967		
Indløsning i året	-	-100		
Anskaffelsessum 31. december	117.367	117.367		
Værdireguleringer 1. januar	676	-37		
Andel af årets resultat	5.379	714		
Tilbageført ved indløsning	-7.500	-1		
Værdireguleringer 31. december	-1.445	676		
Bogført værdi 31. december	115.922	118.043		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:				
	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egen- kapital
IP OPP P/S	København	100,0%	-35	394
IP Næstved Stråleterapi PS	København	100,0%	5.414	115.528
3 Associerede virksomheder				
Indskud/emission i året		3.748	-	
Anskaffelsessum 31. december		3.748	-	
Andel af årets resultat		-9	-	
Værdireguleringer 31. december		-9	-	
Bogført værdi 31. december		3.739	-	

Noter, fortsat

Note			2016	2015
			t.kr.	t.kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder består af:				
	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
OPP Slagelse Sygehus P/S	København	25,0%	-36	14.895
Komplementarselskabet Slagelse Sygehus ApS	København	25,0%	1	61

4 Tilgodehavende associerede virksomheder

består af tilgodehavende hos den associerede virksomhed OPP Slagelse Sygehus P/S, jf.note 5.

5 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 afregnes efter forbrugt tid, mens honoraret for de regnskabsmæssige og administrative ydelser er fastsat til 20.000 kr. pr. år. Honorarerne er fastsat på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har pr. 1. juli 2016 erhvervet Industriens Pensionsforsikring A/S' andel (25%) af de associerede virksomheder OPP Slagelse Sygehus P/S og Komplementarselskabet Slagelse Sygehus ApS. Købesummen er fastsat til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital pr. 30. juni 2016.

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

IP Infrastruktur Komplementar ApS er selskabets komplementar. For sine forpligtelser som komplementar modtager IP Infrastruktur Komplementar ApS et vedtægtsmæssigt fastsat årligt vederlag på 10.000 kr. + 0,01% af realiserede gevinster ved salg af ejendomme, dog højst 250.000 kr. pr. år. I 2016 er vederlaget fastsat til 10.000 kr.

OPP Slagelse Sygehus P/S (associeret selskab):

Selskabet har afgivet tilsagn til OPP Slagelse Sygehus P/S om deltagelse med 25% af finansieringen af et igangværende OPP projekt med opførelse af en ny fødeafdeling og et nyt sengeafsnit til sygehuset. Tilsagnet er maksimeret til 100 mio. kr., afhængig af den endelige byggesum. Pr. 31. december 2016 er der trukket 53,5 mio. kr. af tilsagnet. Ifølge aftale forventes byggefinansieringen ikke og tilgodehavendet konverteres til kapitalindskud ved byggeriets afslutning.

Noter, *fortsat*

Note

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

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 pant hæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet.

