

Årsrapport 2016

3. regnskabsår

Indhold

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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 Gode Wind II 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.: 36 01 75 54

Stiftet: 20. juni 2014

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

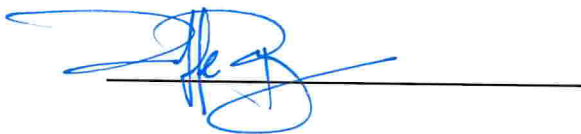
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

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 Gode Wind II 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 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 GODE WIND II K/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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for IP Gode Wind II K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der 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 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 formål er at generere afkast af kommanditselskabets kapital gennem investeringer i vindenergi projekter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I forbindelse med selskabets stiftelse er der indgået aftale om at investere i en offshore vindmøllepark i den tyske del af Nordsøen. Investeringen er gennemført gennem et dansk partnerselskab, Gode Wind II Joint HoldCo P/S, som ejes i fællesskab med PKA, Lægernes Pensionskasse og Lærernes Pension. Partnerselskabet står for 50 % af finansieringen af vindmølleparken, mens DONG står for de sidste 50 %. Opførelsen af parkens 40 vindmøller blev afsluttet i 2015 og vindmøllerne er sat i drift.

Selskabets andel af investeringen via det danske partnerselskab udgør 21 % svarende til ca. 122 mio. euro. Selskabets investering i vindmølleprojektet finansieres ved den indbetalte selskabskapital fra moderselskabet Industriens Pensionsforsikring A/S, jf. mere herom i regnskabet note 6.

I 2016 udgjorde indtægterne fra det associerede danske partnerselskab 71,5 mio. kr. Resultatet i dette selskab afhænger af resultatet af vindmølle drift og af udviklingen i mølleparkens dagsværdi.

Vindmølle drift har i 2016 været påvirket af dels lavere vindmængder end forventet i det pågældende område af Nordsøen, dels nogle startproblemer med el-nettet, som skal transportere strømmen fra møllerne. Selskabets har dog modtaget kompensation for den tabte produktion, og driftsresultatet er derfor kun i mindre omfang påvirket af disse problemer.

Årets resultat udviser et overskud 108,3 mio. kr., som foreslås overført til egenkapitalen. Heraf bindes 48,3 mio. kr. på en særlig "reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Den forventede udvikling

Problemerne med vindmølleparkens el-net forventes udbedret i løbet af 1. kvartal 2017, og driftsindtægterne fra parken forventes dermed at blive væsentligt større i 2017.

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

Selskabet har desuden indgået aftale om lån på markedsmæssige vilkår til Gode Wind II Joint Finco ApS, som er associeret til Industriens Pensionsforsikring A/S.

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

De koncerninterne transaktioner er nærmere omtalt i regnskabet note 6.

Særlige risici

Selskabet er underlagt en række markedsrisici, som knytter sig til produktion og afsætning af strøm i vindmølleparken. Det drejer sig hovedsageligt om forhold som udviklingen i

Ledelsesberetning, fortsat

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 2026. 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 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 5,31 % ultimo 2016. En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -14,4 mio. kr. og +14,9 mio. kr.

Det tyske vindmøllesekskab er finansieret ved den indbetalte selskabskapital fra investorerne, det vil sige uden gældsfinansiering. Der er således ikke yderligere finansielle risici knyttet til investeringen.

Miljøforhold

Selskabet er omfattet af koncernens politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder 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

	2014*	2015	2016
HOVEDTAL (mio. kr.)			
Resultatopgørelse			
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2,9	-20,3	71,5
Øvrige finansielle poster, netto	3,0	20,0	37,5
Administrationsomkostninger	0,0	-0,6	-0,6
Årets resultat	0,0	-0,9	108,3
Aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	48,4
Udlån	328,5	880,8	961,5
Andre tilgodehavender	2,5	-	-
Likvide beholdninger	0,0	2,7	10,9
Aktiver i alt	331,1	883,5	1.020,8
Passiver			
Egenkapital	328,2	860,4	1.020,8
Hensatte forpligtelser	2,8	23,1	-
Kortfristet gæld	0,0	0,0	0,1
Passiver i alt	331,1	883,5	1.020,8
NØGLETAL			
Soliditetsgrad	99,1%	97,4%	100,0%
Egenkapitalforrentning	0,0%	-0,2%	11,5%

* 1. regnskabsperiode på 7 måneder

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for IP Gode Wind II K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, som gennemført ved lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen og balancen for 2016 eller sammenligningstalene.

Bortset fra overgang fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C, samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er 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 kommanditisten, Industriens Pensionsforsikring A/S.

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 vel

informerede 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 vindmølledriften i møllernes forventede levetid på 25 år med en fastsat diskonteringsrate. 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 nettorealisationsværdi, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Udlån

Under finansielle anlægsaktiver indregnes desuden udlån med en løbetid på mere end et år. Udlånet, som forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

BALANCEN, FORTSAT

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er forpligtelser som er et resultat af tidligere begivenheder og som er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstidspunkt. Under andre hensættelser er indregnes selskabets andel af en eventuel underbalance i associerede virksomheder.

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.

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		2016 t.kr.	2015 t.kr.
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	71.497	-20.271
1	Øvrige finansielle indtægter	37.486	19.961
	Finansielle omkostninger	-28	-1
	Finansielle indtægter, netto	108.955	-311
2	Administrationsomkostninger	-630	-595
	ÅRETS RESULTAT	108.325	-906
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført til næste år	60.042	-906
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	48.283	-
	Disponering i alt	108.325	-906

Balance pr. 31. december

AKTIVER		2016	2015
Note		t.kr.	t.kr.
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	48.427	9
4	Udlån	961.496	880.755
	Finansielle anlægsaktiver	1.009.923	880.764
	Anlægsaktiver	1.009.923	880.764
	Likvide beholdninger	10.907	2.724
	Likvide beholdninger	10.907	2.724
	Omsætningsaktiver	10.907	2.724
	AKTIVER I ALT	1.020.830	883.488
PASSIVER			
	Selskabskapital	913.307	861.233
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	48.283	-
	Overført resultat	59.171	-871
	Egenkapital	1.020.761	860.362
5	Andre hensættelser	-	23.107
	Hensatte forpligtelser	-	23.107
	Anden gæld	69	19
	Kortfristede gældsforpligtelser	69	19
	Gældsforpligtelser	69	19
	PASSIVER I ALT	1.020.830	883.488
6	Nærtstående parter		
7	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

t. kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Nettoopskrivn. efter indre værdis metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	328.194	35	-	328.229
Kapitalindskud i året	533.039	-	-	533.039
Årets resultat	-	-906	-	-906
Egenkapital 31. december 2015	861.233	-871	-	860.362
Egenkapital 1. januar 2016	861.233	-871	-	860.362
Kapitalindskud i året	52.074	-	-	52.074
Årets resultat	-	60.042	48.283	108.325
Egenkapital 31. december 2016	913.307	59.171	48.283	1.020.761

Selskabet ejes 100 % af Industriens Pensionsforsikring A/S, København, CVR-nr. 16 61 41 30, Selskabskapitalen er opdelt i 913.307.000 andele af 1 kr. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Udvikling i selskabskapitalen:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
1. januar	-	328.194	861.233
Tilgang i året	328.194	533.039	52.074
Selskabskapital 31. december	328.194	861.233	913.307

Pengestrømsopgørelse

Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Pengestrøm fra driften		
Finansielle poster, netto	37.458	19.960
Administrationsomkostninger	-630	-595
I alt før ændringer i driftskapital	36.828	19.365
Ændring i kortfristede tilgodehavender	-	2.531
Ændring i kortfristet gæld mv.	50	6
Ændring i driftskapital	50	2.537
Pengestrøm fra driften i alt	36.878	21.902
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Udlodning fra associerede virksomheder	-	-
Indskud og udtræk af tilknyttede og associerede virksomheder	-28	-
Ændring af udlån	-80.741	-552.224
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	-80.769	-552.224
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Indskud af selskabskapital	52.074	533.039
Ændring af langfristet gæld	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	52.074	533.039
Samlet pengestrøm	8.183	2.717
Likviditet 1. januar	2.724	7
Likviditet 31. december	10.907	2.724

Noter

Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1 Øvrige finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	2.437	2.443
Renter af udlån	35.049	17.518
Øvrige finansielle indtægter i alt	37.486	19.961
2 Administrationsomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse		
3 Associerede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar	116	116
Indskud/emission i året	28	-
Anskaffelsessum 31. december	144	116
Værdireguleringer 1. januar	-107	-105
Andel af årets resultat	71.497	-20.271
Overført til andre hensættelser, jf. note 5	-23.107	20.269
Værdireguleringer 31. december	48.283	-107
Bogført værdi 31. december	48.427	9

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egen- kapital
Gode Wind II Joint HoldCo P/S	København	21,0%	340.472	230.437
Gode Wind II Joint GP ApS	København	21,0%	-10	166

I regnskabet for den associerede virksomhed, Gode Wind II Joint HoldCo P/S, 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. Diskonteringsrente 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 5,31 % ved udgangen af 2016.

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

4 Udlån

Består af udlån til Gode Wind Joint FinCo ApS, jf. note 6.

5 Andre hensættelser

Underbalance i associerede virksomheder. Underbalancen er udlignet i 2016.

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 506 t.kr. i 2016 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 selvskyldnerkaution for selskabets opfyldelse af sine forpligtelser i henhold til afgivet tilsagn om at investere i offshore vindmølleparken, Gode Wind II, jf. note 7.

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 2016 er vederlaget fastsat til 14 t. kr.

Gode Wind II Joint FinCo ApS (associeret virksomhed til Industriens Pensionsforsikring A/S med en ejerandel på 21%)

Selskabet har ydet et lån til moderselskabets associerede virksomhed, Gode Wind II Joint FinCo ApS, til dette selskabs investering i et offshore vindmølle projekt gennem et tysk selskab, OpCo German OHG. Lånet videreformidles til det tyske selskab gennem den associerede virksomhed Gode Wind II Joint HoldCo P/S (ejerandel 21 %). Lånet er fuldt udbetalt ved årets udgang. Lånet forrentes med en variabel rente, som udgjorde 4,15% p.a. ved årets udgang.

Gode Wind II Joint HoldCo P/S (associeret virksomhed, ejerandel 21%)

Selskabet garanterer som selvskyldnerkautionist for at den associerede virksomhed Gode Wind II Joint HoldCo P/S opfylder sine forpligtelser i henhold til lånaftale med Gode Wind II Joint FinCo ApS, jf. ovenfor. Selskabet modtager i den forbindelse en årlig garantiprovision på 0,25% af den aftalte låneramme.

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn om at deltage i en investering i en offshore vindmøllepark, Gode Wind II, i den tyske del af Nordsøen. Tilsagnet er fuldt udbetalt pr. 31. december 2016.

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.

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

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