

IP Gode Wind II K/S (CVR-nr. 36 01 75 54)

Årsrapport 2017

4. 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

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 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter 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 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 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 Gode Wind II 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 erklæringer, *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 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 Ørsted (tidligere DONG) står for de sidste 50 %. Opførelsen af parkens 40 vindmøller blev afsluttet i 2015 og vindmøllerne er sat i drift.

Selskabets andel af den oprindelige investering via det danske partnerselskab udgjorde 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 5.

I 2017 udgjorde indtægterne fra det associerede danske partnerselskab 84,8 mio. kr. mod 71,5 mio. kr. i 2016. Af de 84,8 mio. kr. er 13,0 mio. kr. indregnet i resultatopgørelsen, mens den resterende del, 71,8 mio. kr. er indregnet direkte på egenkapitalen, jf. side 9 om regnskabspraksis for associerede virksomheder.

Resultatet i den associerede virksomhed, Gode Wind II Joint HoldCo P/S afhænger af resultatet af vindmølleproduktionen og af udviklingen i mølleparkens dagsværdi. El-produktionen har i 2017 været påvirket af lavere vindmængder end forventet, problemer i starten af året

med tilkoblingen til el-nettet, som transporterer strømmen fra møllerne, samt et øget antal nede-dage i forbindelse med den løbende vedligeholdelse af mølleparken. Selskabet har dog modtaget kompensation for hovedparten af den tabte produktion, og driftsresultatet er derfor kun i mindre omfang påvirket af disse forhold.

Årets resultat udviser et overskud 56,4 mio. kr., som foreslås overført til egenkapitalen. Heraf bindes 13,0 mio. kr. på en særlig "reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Den forventede udvikling

Problemerne med vindmølleparkens el-net er udbedret i løbet af 1. kvartal 2017, og dermed forventes en fremgang i parkens driftsindtægter i 2017. Til gengæld vil der være et fald i de finansielle indtægter. Det skyldes, at knap 192 mio. kr. af udlån er konverteret til kapitalindskud i associeret virksomhed i slutningen af 2017, jf. note 3 til regnskabet.

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.

Ledelsesberetning, fortsat

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 regnskabets note 5.

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 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. Både 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 4,58 % ultimo 2017. En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -12,0 mio. kr. og +8,6 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 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

	2014*	2015	2016	2017
HOVEDTAL (mio. kr.)				
Resultatopgørelse				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2,9	-20,3	71,5	13,0
Øvrige finansielle poster, netto	3,0	20,0	37,5	43,8
Administrationsomkostninger	0,0	-0,6	-0,6	-0,5
Årets resultat	0,0	-0,9	108,3	56,4
Aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,0	0,0	48,4	325,2
Udlån	328,5	880,8	961,5	739,8
Andre tilgodehavender	2,5	-	-	2,4
Likvide beholdninger	0,0	2,7	10,9	18,3
Aktiver i alt	331,1	883,5	1.020,8	1.085,7
Passiver				
Egenkapital	328,2	860,4	1.020,8	1.085,7
Hensatte forpligtelser	2,8	23,1	-	-
Kortfristet gæld	0,0	0,0	0,1	0,1
Passiver i alt	331,1	883,5	1.020,8	1.085,7
NØGLETAL				
Soliditetsgrad	99,1%	97,4%	100,0%	100,0%
Egenkapitalforrentning **	0,0%	-0,2%	11,5%	12,2%

* 1. regnskabsperiode på 7 måneder

** inklusiv kapitalbevægelser ført direkte på egenkapitalen

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Årsregnskabet er 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 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 vindmølleledningen 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 nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til nominel 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 netorealiseringsværdi, 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. Til årets resultat medregnes justeringer til den indre værdi af associerede virksomheder, som er ført direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.	
3	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13.000	71.497
1	Øvrige finansielle indtægter	43.847	37.486
	Finansielle omkostninger	-35	-28
	Finansielle indtægter, netto	56.812	108.955
2	Administrationsomkostninger	-454	-630
	ÅRETS RESULTAT	56.358	108.325
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført til næste år	43.358	60.042
	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.000	48.283
	Disponering i alt	56.358	108.325

Balance pr. 31. december

AKTIVER		2017	2016
Note		t.kr.	t.kr.
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	325.249	48.427
4	Udlån	739.758	961.496
	Finansielle anlægsaktiver	1.065.007	1.009.923
	Anlægsaktiver	1.065.007	1.009.923
	Tilgodehavender hos associerede selskaber	2.402	-
	Tilgodehavender	2.402	-
	Likvide beholdninger	18.329	10.907
	Likvide beholdninger	18.329	10.907
	Omsætningsaktiver	20.731	10.907
	AKTIVER I ALT	1.085.738	1.020.830
PASSIVER			
	Selskabskapital	913.307	913.307
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	133.121	48.283
	Overført resultat	39.258	59.171
	Egenkapital	1.085.686	1.020.761
	Anden gæld	52	69
	Kortfristede gældsforpligtelser	52	69
	Gældsforpligtelser	52	69
	PASSIVER I ALT	1.085.738	1.020.830
5	Nærtstående parter		
6	Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Nettoopskrivn. indre værdis metode	I alt
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. dec. 2016	913.307	59.171	-	48.283	1.020.761
Egenkapital 1. januar 2017	913.307	59.171	-	48.283	1.020.761
Ekstraordinært udbytte i året	-	-63.270	63.270	-	-
Udloddet udbytte i året	-	-	-63.270	-	-63.270
Kapitalbevægelser (omvurdering af aktiver)	-	-	-	71.837	71.837
Årets resultat	-	43.358	-	13.000	56.358
Egenkapital 31. dec. 2017	913.307	39.258	-	133.121	1.085.686

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:

t.kr.	2014	2015	2016	2017
1. januar	-	328.194	861.233	913.307
Tilgang i året	328.194	533.039	52.074	-
Selskabskapital 31. dec.	328.194	861.233	913.307	913.307

Selskabet er stiftet i 2014.

Pengestrømsopgørelse

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Pengestrøm fra driften		
Finansielle poster, netto	43.812	37.458
Administrationsomkostninger	-454	-630
I alt før ændringer i driftskapital	43.358	36.828
Ændring i kortfristede tilgodehavender	-2.402	-
Ændring i kortfristet gæld mv.	-17	50
Ændring i driftskapital	-2.419	50
Pengestrøm fra driften i alt	40.939	36.878
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Indskud og udtræk af associerede virksomheder	-	-28
Indbetalt på udlån	29.753	-80.741
Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	29.753	-80.769
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Indskud af selskabskapital	-	52.074
Udlodning af udbytte	-63.270	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	-63.270	52.074
Samlet pengestrøm	7.422	8.183
Likviditet 1. januar	10.907	2.724
Likviditet 31. december	18.329	10.907

Noter

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1 Øvrige finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	2.402	2.437
Renter af udlån	41.445	35.049
Øvrige finansielle indtægter i alt	43.847	37.486
2 Administrationsomkostninger		
Selskabet har ingen ansatte og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse		
3 Associerede virksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar	144	116
Indskud i året	191.985	28
Anskaffelsessum 31. december	192.129	144
Værdireguleringer 1. januar	48.283	-107
Andel af årets resultat	13.000	71.497
Kapitalbevægelser (omvurdering af aktiver)	71.837	-
Overført fra andre hensættelser (tilbageførsel af underbalance)	-	-23.107
Værdireguleringer 31. december	133.120	48.283
Bogført værdi 31. december	325.249	48.427

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egen- kapital
Gode Wind II Joint HoldCo P/S	København	21,0%	141.882	1.548.663
Gode Wind II Joint GP ApS	København	21,0%	5	171

Den associerede virksomhed, Gode Wind II Joint HoldCo P/S, ejer en associeret andel i et tysk vindmøleselskab, som indregner materielle anlægsaktiver - vindmøller - til kostpris med afskrivning over brugstiden. Som omtalt 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 møllerne ved periodens udløb. Afkastkravet er fastsat til 4,58 % 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 Udlån

Består af udlån til Gode Wind Joint FinCo ApS, 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, der afregnes efter forbrugt tid, udgør 364 t.kr. i 2017 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 6.

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.

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 viderefremmes 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 4,12% 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.

6 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 2017.

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 5, er der ikke indgået kontraktlige forpligtelser.

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

IP Gode Wind II K/S

Internt revisionsprotokollat af 31. januar 2018
vedrørende årsrapport for 2017

Indholdsfortegnelse

1. Stiftelse af selskabet	19
2. Revision af årsregnskabet for 2017	19
3. Konklusion af den udførte revision	19
4. Revisionens formål, tilrettelæggelse og udførelse	19
4.1. Revisionens formål.....	19
4.2. Revisionens tilrettelæggelse og udførelse.....	19
5. Særlige forhold vedrørende årsregnskabet for 2017	20
6. Lovpligtige oplysninger m.v.	21
6.1. Opsummering af bemærkninger.....	21
6.2. Ikke-korrigerede fejl i årsregnskabet	21
6.3. Gennemgang af bestyrelsens protokoller m.v.	21
6.4. Andre arbejder	21
6.5. "Selvrevision"	21
6.6. Erklæring omkring modtagelse af oplysninger.....	21
7. Revisionens erklæringer i forbindelse med årsregnskabet for 2017	22
8. Afsluttende bemærkninger	22

1. Stiftelse af selskabet

IP Gode Wind II K/S er stiftet den 20. juni 2014 med henblik på, at selskabet skal genere afkast af den investerede kapital gennem investeringer i vindenergi projekter samt anden virksomhed, der står i forbindelse hermed.

2. Revision af årsregnskabet for 2017

Årsregnskabet for 2017 for IP Gode Wind II K/S, der omfatter perioden fra den 1. januar 2017 til den 31. december 2017 er revideret i samarbejde mellem selskabets eksterne revisorer og intern revision. Intern revision skal ikke afgive påtegning på årsregnskabet.

Intern revision skal primært foretage revision af selskabets væsentlige og kritiske risikoområder.

Årsregnskabet for 2017, der behandles på bestyrelsesmødet den 31. januar 2018, viser følgende resultat, egenkapital og aktiver:

t.kr.	2017	2016
Årets resultat	56.358	108.325
Egenkapital	1.085.686	1.020.761
Aktiver i alt	1.085.738	1.020.830

3. Konklusion af den udførte revision

Revisionen af årsregnskabet for 2017 for IP Gode Wind II K/S har ikke givet anledning til forbehold eller supplerende oplysninger i revisionspåtegningen. Jeg har i afsnit 5 anført mine kommentarer til udvalgte forhold vedrørende regnskabet. Jeg er orienteret om og henviser til indholdet af de eksterne revisorers protokollat af 31. januar 2018 vedrørende årsregnskabet for 2017.

4. Revisionens formål, tilrettelæggelse og udførelse

4.1. Revisionens formål

Det er den interne revisions formål i samarbejde med de eksterne revisorer at revidere årsregnskabet, herunder at påse, at dette er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav til regnskabsaflæggelse.

4.2. Revisionens tilrettelæggelse og udførelse

Den interne revision er tilrettelagt og udført i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner samt i overensstemmelse med god revisionsskik for statsautoriserede revisorer.

Revisionen er udført med baggrund i den af bestyrelsen i IndustriPension Holding A/S den 16. november 2016 godkendte funktionsbeskrivelse for intern revision, som også er tiltrådt af bestyrelsen for IP Gode Wind II K/S, samt en med de eksterne revisorer indgået revisionsaftale.

Revisionen har taget udgangspunkt i en plan for fordeling af revisionsopgaverne for 2017 mellem de eksterne revisorer og intern revision.

Revisionen har hovedsageligt omfattet regnskabsposter og områder af selskabets registrerings- og kontrolsystemer, hvor der er risiko for væsentlige fejl og mangler i relation til regnskabsaflæggelsen.

Revisionen er udført ved stikprøver og analyser. Revisionen har således ikke omfattet en gennemgang af alle forretningsgange og funktioner inden for det regnskabsmæssige område og heller ikke en gennemgang af samtlige af årets transaktioner og bilag.

Jeg har i årets løb gennemgået udvalgte forretningsgange og systemer med henblik på at vurdere, om disse er sikkerhedsmæssigt betryggende, og om den interne kontrol er effektiv.

Ved revisionen af selve årsregnskabet har jeg kontrolleret aktivernes tilhørsforhold, tilstedeværelse og forsvarlige værdiansættelse, ligesom jeg har påset, at de gældsposter og andre forpligtelser, der mig bekendt påhviler selskabet, er kommet rigtigt til udtryk i regnskabet.

Revisionen har endvidere omfattet en gennemgang af den anvendte regnskabspraksis, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men jeg har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af regnskabet. Det er på denne baggrund min opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet.

5. Særlige forhold vedrørende årsregnskabet for 2017

De associerede selskaber Gode Wind II HoldCo P/S og Gode Wind II Joint HoldCo GP ApS er stiftet i august 2014. Der er ikke udarbejdet reviderede årsrapporter for disse associerede selskaber, men selskabernes administrator, PKA AIP A/S, har fået udarbejdet perioderegnskaber pr. 31. december 2017. Værdiansættelsen af de associerede selskaber pr. 31. december 2017 er baseret på disse perioderegnskaber.

Jeg har gennemgået de ureviderede perioderegnskaber og påset, at transaktioner mellem selskaberne og Industriens Pension-koncernen er korrekt afspejlet i perioderegnskaberne.

Min gennemgang har ikke givet anledning til bemærkninger.

Værdiansættelse af Gode Wind II Joint HoldCo P/S

Gode Wind II Joint HoldCo P/S ejer 50 % af vindmølleparken Gode Wind II. Den anden halvdel er ejet af Ørsted-koncernen (tidligere navn: Dong Energy). IP Gode Wind II K/S ejer 21 % af Gode Wind II Joint HoldCo P/S og er optaget som et associeret selskab.

Det associerede selskab Gode Wind II Joint HoldCo P/S har en egenkapital pr. 31. december 2017 på t.kr. 1.548.633, hvoraf IP Gode Wind II K/S' andel udgør t.kr. 325.213.

I Gode Wind II Joint HoldCo P/S er værdien af vindmøllerne optaget til den omvurderede værdi pr. 31. december 2017. Værdiansættelsen er foretaget på baggrund af en markedskonform DCF-model, hvor de forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteres.

KPMG har gennemgået DCF-modellen og de anvendte parametre og antagelser og konkluderer, "... at fremgangsmåden for PKA AIP's værdiansættelse af GW2 er foreneligt med markedskonforme værdiansættelsesmetoder, og at de benyttede antagelser og parametre i vid udstrækning er i overensstemmelse med markedspraksis for værdiansættelse af sådanne vindinfrastrukturprojekter."

I tilknytning til værdiansættelsen i Gode Wind II Joint HoldCo P/S er der udarbejdet et notat omkring værdiansættelsen af vindmøllerne. Notatet "Notat om værdiansættelse af vindmøller i regnskab 2017" redegør yderligere for de anvendte parametre.

Jeg har gennemgået værdiansættelsen, herunder har jeg påset, at de beskrevne parametre og antagelser er korrekt implementeret i værdiansættelsen.

Min gennemgang har ikke givet anledning til bemærkninger.

6. Lovpligtige oplysninger m.v.

6.1. *Opsummering af bemærkninger*

I henhold til revisionsbekendtgørelsen skal jeg i et særskilt afsnit i revisionsprotokollatet til årsregnskabet opsummere samtlige bemærkninger, som revisionen i 2017 har givet anledning til at fremføre over for bestyrelsen.

Revisionen har i 2017 ikke givet anledning til bemærkninger til bestyrelsen.

6.2. *Ikke-korrigerede fejl i årsregnskabet*

Værdiansættelsen af en række aktiver og forpligtelser fastsættes på grundlag af bedst mulige skøn. Det forhold, at der inden for den fastlagte regnskabspraksis kunne udøves alternative skøn, indgår ikke som en fejl. De af ledelsen anlagte skøn, har ikke givet anledning til bemærkninger.

6.3. *Gennemgang af bestyrelsens protokoller m.v.*

Jeg har påset, at selskabet har oprettet og fører en ejerbog samt en fortegnelse over komplementarer og kommanditister. Endvidere har jeg påset, at bestyrelsen har overholdt de pligter, som den i henhold til selskabslovgivningen er pålagt, med hensyn til at udarbejde forretningsorden for bestyrelsen, at føre forhandlingsprotokol for bestyrelsesmøder, og at forhandlingsprotokollen underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer.

6.4. *Andre arbejder*

Jeg har ikke i forbindelse med statusrevisionen assisteret selskabet med andre arbejder.

6.5. *"Selvrevision"*

I henhold til revisionsbekendtgørelsens § 28 stk. 2 skal jeg bekræfte, at jeg ikke er kommet i en situation, hvor jeg erklærer mig om eller oplyser om forhold eller dokumenter, som jeg har udarbejdet grundlaget for.

6.6. *Erklæring omkring modtagelse af oplysninger*

I henhold til revisionsbekendtgørelsens § 28 stk. 3 skal jeg oplyse, at jeg har modtaget alle de oplysninger, der er anmodet om.

7. Revisionens erklæringer i forbindelse med årsregnskabet for 2017

Min revision af årsregnskabet har ikke til formål at kontrollere samtlige transaktioner og forretningsgange.

Min revision er derfor udført ved en stikprøvevis gennemgang af de for årsregnskabet væsentlige transaktioner og forretningsgange, hvilket også gælder for de særlige erklæringer, jf. kravene i revisionsbekendtgørelsen.

8. Afsluttende bemærkninger

Selskabets direktion har over for de eksterne revisorer og intern revision bekræftet regnskabet fuldstændighed, herunder oplysninger om pantsætninger, garantistillelser, retssager, begivenheder efter balancedagen samt andre vanskeligt reviderbare områder.

Direktionen har over for revisorerne oplyst, at der efter direktionens vurdering ikke er særlig risiko for, at årsregnskabet kan indeholde væsentlige fejl som følge af besvigelser, og at selskabet har et effektivt kontrolmiljø, der afdækker risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, herunder fejlinformation forårsaget af besvigelser. Det er endvidere oplyst, at der ikke er forekommet tilfælde af besvigelser eller formodning herom.

Jeg har gennemlæst bestyrelsens forhandlingsprotokol til og med referat af mødet den 30. januar 2017 med det formål at sikre, dels at eventuelle dispositioner af usædvanlig art eller størrelse er vedtaget af bestyrelsen, dels at beslutningerne er kommet rigtigt til udtryk i årsregnskabet.

Endelig skal jeg erklære,

at jeg opfylder de i lovgivningen indeholdte habilitetsbetingelser.

København, den 30. januar 2018



Søren Bergh Jensen
Revisionschef

Forelagt de eksterne revisorer den 30. januar 2018

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Per Rolf Larssen



Kim Moeslund Schmidt

Statsautoriserede revisorer

Fremlagt på bestyrelsesmødet den 31. januar 2018

I bestyrelsen:


Laila Mortensen
Formand


Per Andersen


Joan Alsing

