

# Årsrapport 2021

---

# 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

CVR-nr.: 36 01 75 54

Stiftet: 20. juni 2014

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 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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter 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 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 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 Gode Wind II 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 erklæringer, 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

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, Lærernes Pensionskasse og Lærernes Pension. Partnerselskabet står for 50 % af finansieringen af vindmølleparken, mens Ørsted står for de sidste 50 %. Opførelsen af parkens 40 vindmøller blev afsluttet i 2015, hvorefter vindmøllerne blev sat i drift.

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

I 2021 udgjorde resultatet fra det associerede danske partnerselskab 42,3 mio. kr. mod -86,9 mio. kr. i 2020. De 42,3 mio. kr. sammensætter sig af et driftsresultat på 100,3 mio. kr. i det associerede selskab og en værdiregulering af vindmølleparken til dagsværdi på -58,1 mio. kr. jf. side 8 om regnskabspraksis for associerede virksomheder.

Resultatet i den associerede virksomhed, Gode Wind II Joint HoldCo P/S afhænger af resultatet af vindmølle drift og af udviklingen i mølleparkens dagsværdi.

Driftsresultatet har i 2021 udviklet sig som forventet, mens udviklingen i mølleparkens dagsværdi har i 2021 været negativt påvirket af lavere forventning til fremtidige vindprognoser ligesom at afkastkravet er øget mens dagsværdien omvendt har været positivt påvirket af højere forventninger til fremtidige el-priser.

Årets resultat udviser et overskud på 56,0 mio. kr.

Resultat på 56,0 mio. kr. foreslås disponeret således, at 42,3 mio. kr. af de 56,0 mio. kr. bindes på den særlige "reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode", og at de resterende 13,7 mio. udloddes. Det foreslås endvidere, at der udloddes 166,3 mio. kr. fra tidligere års overførte resultater til egenkapitalen, således at den samlede udlodning udgør 180,0 mio. kr.

### Den forventede udvikling

Baseret på vindmølleparkens driftsbudgetter og et løbende fald i de finansielle indtægter i takt tilbagebetalingen af selskabets udlån, 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 koncernregnskab for IndustriPension Holding A/S.

Selskabet har i den forbindelse indgået en administrationsaftale med Industriens Pensionsforsikring A/S om varetagelse af investeringsforvaltning, regnskabs- og administrations-

opgaver. 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 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 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 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 5,16 % ultimo 2021. En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -7,5 mio. kr. og +8,0 mio. kr.

Det tyske vindmøllesekskab er finansieret ved den indbetalte selskabskapital fra investorerne, det vil sige uden gældsfinansiering.

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
<b>HOVEDTAL (mio. kr.)</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13,0	145,5	-7,1	-86,9	42,3
Øvrige finansielle poster, netto	43,8	31,1	25,1	16,6	13,9
Administrationsomkostninger	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Årets resultat	56,4	176,2	17,7	-70,5	56,0
<b>Aktiver</b>					
Kapitalandele i associerede virksomheder	325,2	423,6	391,9	305,0	347,2
Udlån	739,8	598,2	493,0	393,2	292,9
Andre tilgodehavender	2,4	-	-	-	-
Likvide beholdninger	18,3	66,3	131,2	67,4	181,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.085,7</b>	<b>1.088,1</b>	<b>1.016,1</b>	<b>765,6</b>	<b>821,6</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	1.085,7	1.088,0	1.016,0	765,5	821,5
Kortfristet gæld	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.085,7</b>	<b>1.088,1</b>	<b>1.016,1</b>	<b>765,6</b>	<b>821,6</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Soliditetsgrad	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Egenkapitalforrentning *	5,4%	11,9%	-0,7%	-7,9%	7,1%

\* inklusiv kapitalbevægelser ført direkte på egenkapitalen

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 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 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 mv.

### 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 kapitalinteresser i associerede virksomheder i forhold til kostprisen bindes på en særlig reserve under egenkapitalen, "nettoopskrivning efter indre værdis metode".

Dagsværdien af vindmølleinvesteringer i kapitalinteresser 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 diskonteringssats. Denne sats bestemmes ud fra et individuelt fastsat afkastkrav med tillæg af den forventede inflation i beregningsperioden. Afkastkravet fastsættes ud fra en cost of capital metode, hvor der bl.a. indregnes et tillæg for illikviditet og risici i øvrigt.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**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.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser er forpligtelser, som er et resultat af tidligere begivenheder og som er uvisse med hensyn til størrelse eller forfalds

tidspunkt. Under andre hensættelser 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 netrealisationsværdi, 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 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. Til årets resultat medregnes justeringer til den indre værdi af kapitalinteresser i associerede virksomheder, som er ført direkte på egenkapitalen.

## Resultatopgørelse

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
3	42.252	-86.927
1	15.080	19.649
Finansielle omkostninger	-1.145	-3.078
<b>Finansielle indtægter, netto</b>	<b>56.187</b>	<b>-70.356</b>
2	-192	-167
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>55.995</b>	<b>-70.523</b>

## Balance pr. 31. december

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
3 Kapitalinteresser i associerede virksomheder	347.210	304.958
4 Udlån	292.935	393.202
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>640.145</b>	<b>698.160</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>640.145</b>	<b>698.160</b>
Likvide beholdninger	181.411	67.400
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>181.411</b>	<b>67.400</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>181.411</b>	<b>67.400</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>821.556</b>	<b>765.560</b>
<b>PASSIVER</b>		
Selskabskapital	913.307	913.307
Nettopskrivning efter indre værdis metode	155.081	112.829
Overført resultat	-426.886	-260.629
Foreslået udbytte	180.000	-
5 <b>Egenkapital</b>	<b>821.502</b>	<b>765.507</b>
Anden gæld	54	53
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>54</b>	<b>53</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>54</b>	<b>53</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>821.556</b>	<b>765.560</b>
6 Ejerforhold og nærtstående parter		
7 Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser		
8 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning		

## Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Nettoopskrivn. indre værdis metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	913.307	-277.033	180.000	199.756	1.016.030
Udloddet udbytte i året	-	-	-180.000	-	-180.000
Årets resultat	-	16.404	-	-86.927	-70.523
<b>Egenkapital 31. dec. 2020</b>	<b>913.307</b>	<b>-260.629</b>	<b>-</b>	<b>112.829</b>	<b>765.507</b>
Egenkapital 1. januar 2021	913.307	-260.629	-	112.829	765.507
Årets resultat	-	-166.257	180.000	42.252	55.995
<b>Egenkapital 31. dec. 2021</b>	<b>913.307</b>	<b>-426.886</b>	<b>180.000</b>	<b>155.081</b>	<b>821.502</b>

Selskabskapitalen er opdelt i 913.307.000 andele af 1 kr. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

### Udvikling i selskabskapitalen:

t.kr.	2017	2018	2019	2020	2021
1. januar	913.307	913.307	913.307	913.307	913.307
Tilgang i året	-	-	-	-	-
<b>Selskabskapital 31. dec.</b>	<b>913.307</b>	<b>913.307</b>	<b>913.307</b>	<b>913.307</b>	<b>913.307</b>

Selskabet er stiftet i 2014.

## Pengestrømsopgørelse

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
<b>Pengestrøm fra driften</b>		
Finansielle poster, netto	13.935	16.571
Administrationsomkostninger	-192	-167
I alt før ændringer i driftskapital	13.743	16.404
Ændring i kortfristet gæld mv.	1	0
Ændring i driftskapital	1	0
<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b>13.744</b>	<b>16.404</b>
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		
Indbetalt på udlån	100.267	99.841
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>100.267</b>	<b>99.841</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		
Udlodning af udbytte	-	-180.000
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-</b>	<b>-180.000</b>
<b>Samlet pengestrøm</b>	<b>114.011</b>	<b>-63.755</b>
Likviditet 1. januar	67.400	131.155
<b>Likviditet 31. december</b>	<b>181.411</b>	<b>67.400</b>



## Noter

Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.		
<b>1 Øvrige finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra kapitalinteresser i associerede virksomheder	996	1.248		
Renter af udlån	14.084	18.401		
<b>Øvrige finansielle indtægter i alt</b>	<b>15.080</b>	<b>19.649</b>		
<b>2 Administrationsomkostninger</b>				
Selskabet har ingen ansatte, og der er ikke udbetalt vederlag til direktion og bestyrelse				
<b>3 Kapitalinteresser i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum 1. januar	192.129	192.129		
Anskaffelsessum 31. december	192.129	192.129		
Værdireguleringer 1. januar	112.829	199.756		
Andel af årets resultat	100.320	99.544		
Kapitalbevægelser (omvurdering af aktiver)	-58.066	-186.471		
Værdireguleringer 31. december	155.083	112.829		
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>347.212</b>	<b>304.958</b>		
Kapitalandele i associerede virksomheder består af:				
	Hjemsted	Ejerandel	Årets resultat	Egenkapital
Gode Wind II Joint HoldCo P/S	København	21,0%	201.209	1.653.210
Gode Wind II Joint GP ApS	København	21,0%	-7	171

Den associerede kapitalinteresse, Gode Wind II Joint HoldCo P/S, ejer en associeret andel i et tysk vindmøllesekskab, 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 budgetperiode på 26 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 5,16 % ved udgangen af 2021. (4,47 % pr. 31. december 2020). En ændring i afkastkravet med +/- 0,25 % -point vil ændre værdien med henholdsvis -7,5 mio. kr. og +8,0 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.
<b>4 Udlån</b>		
Består af udlån til Gode Wind Joint FinCo ApS, jf. note 6.		
<b>5 Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	180.000	-
Overført til næste år	-166.257	16.404
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	42.252	-86.927
<b>Disponering i alt</b>	<b>55.995</b>	<b>-70.523</b>

### 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 virksomheder, der er associerede til koncernvirksomheder som nærtstående parter.

Selskabet har transaktioner med følgende nærtstående parter (beløb før moms):

#### Industriens Pensionsforsikring A/S (moderselskab):

Der er 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 69 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 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 2021 er vederlaget fastsat til 25 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 videreføres 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 3,905 % p.a. ved årets udgang.

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

Selskabet garanterer som selvskyldnerkautionist for at den associerede kapitalinteresse 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.

## Noter, fortsat

### Note

---

**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 2021.

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 associerede 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.

**8 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

