



GPP Vind K/S

Lebymarksvej 4
5985 Søby Ærø
CVR-nr. 37205850

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
28.04.2020

Marc Normann
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	8
Balance pr. 31.12.2019	9
Egenkapitalopgørelse for 2019	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	15

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

GPP Vind K/S

Lebymarksvej 4

5985 Søby Ærø

CVR-nr.: 37205850

Stiftelsesdato: 05.11.2015

Hjemsted: Ærø

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Direktion

Marc Normann, Direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for GPP Vind K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28.04.2020

Direktion

Marc Normann

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i GPP Vind K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for GPP Vind K/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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 regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 anvendte 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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.

København, den 28.04.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Nikolaj Thomsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33276

Ane Sachs Aasand

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne42783

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Kommanditselskabets aktivitet er at eje og drive vindmøller.

I 2015 erhvervede selskabet 88 vindmøller i Jylland fra Vattenfall, og i 2017 opførte selskabet 2 nye vindmøller ved Hanstholm Havn. I 2019 har selskabet i alt 87 møller fordelt på 19 vindmølleparker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Produktionen i 2019 blev 145.649 MWh mod budgetteret 156.836 MWh eller 7% under den budgetterede, hvilket er acceptabelt henset til betalt nedregulering og vindindex.

Årets resultat blev et overskud på 24.422 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. I årets resultat indgår afskrivninger på møller og opskrivninger til dagsværdi med 12.764 t.kr. En opskrivning af anlæggene med 50.040 t.kr. er indregnet på egenkapitalen. Opskrivningen er baseret på ledelsens revurdering af input, som eks. levetider og diskonteringsratser mv., til brug for dagsværdiberegninger tilknyttet selskabets vindanlæg.

For 2020 forventes en produktion på niveau med 2019. Endvidere arbejdes med en udbygning af yderligere produktionskapacitet med skønnet 1,95 MWh.

Ledelsen forventer i 2020 et resultat fra den primære drift på niveau med 2019.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Nettoomsætning		49.314	49.291
Andre eksterne omkostninger		(14.758)	(15.675)
Bruttoresultat		34.556	33.616
Af- og nedskrivninger	3	(12.764)	(10.457)
Driftsresultat		21.792	23.159
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.857	4.881
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(73)	(1.805)
Andre finansielle omkostninger		(154)	(135)
Årets resultat		24.422	26.100
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		24.422	26.100
Resultatdisponering		24.422	26.100

Balance pr. 31.12.2019

Aktiver

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner		240.059	203.151
Materielle aktiver	4	240.059	203.151
Kapitalandele i associerede virksomheder		26.461	23.889
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.421	1.421
Finansielle aktiver	5	27.882	25.310
Anlægsaktiver		267.941	228.461
Fremstillede varer og handelsvarer		1.844	976
Varebeholdninger		1.844	976
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.055	5.484
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.234	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	4.674
Andre tilgodehavender		1.458	133
Periodeafgrænsningsposter		1.749	544
Tilgodehavender		35.496	10.835
Likvide beholdninger		9.120	15.729
Omsætningsaktiver		46.460	27.540
Aktiver		314.401	256.001

Passiver

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Virksomhedskapital		102.870	102.870
Reserve for opskrivninger		133.837	83.797
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		11.961	9.389
Overført overskud eller underskud		62.695	38.307
Egenkapital		311.363	234.363
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.851	1.528
Gæld til tilknyttede virksomheder		187	19.703
Gæld til associerede virksomheder		0	407
Kortfristede gældsforpligtelser		3.038	21.638
Gældsforpligtelser		3.038	21.638
Passiver		314.401	256.001

Begivenheder efter balancedagen	1
Usikkerhed ved indregning og måling	2
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	6
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	7
Koncernforhold	8

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for opskrivninger t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	102.870	83.797	9.389	38.307	234.363
Værdireguleringer	0	0	2.905	0	2.905
Udbytte fra associerede virksomheder	0	0	(3.190)	3.190	0
Overført til reserver	0	50.040	0	(367)	49.673
Årets resultat	0	0	2.857	21.565	24.422
Egenkapital ultimo	102.870	133.837	11.961	62.695	311.363

Noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har der været udbrud af COVID-19 i Danmark, hvor i GPP Vind K/S har aktiviteter. Udbruddet af COVID-19 har ikke haft indvirkning på årsregnskabet for 2019 og ledelsen i GPP Vind K/S vurderer ikke, at COVID-19 vil få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets indtjening i 2020 i form af for eksempel faldende elforbrug og -priser.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets produktionsanlæg og maskiner består af vindmøller. Værdien af vindmøllerne påvirkes af en række faktorer, herunder udviklingen i elpriser. Hvis disse faktorer ændres, kan det påvirke værdien af selskabets vindmøller i positiv eller negativ retning, og udsvingene kan være væsentlige.

3 Af- og nedskrivninger

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	12.764	10.457
	12.764	10.457

4 Materielle aktiver

	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.
Kostpris primo	138.376
Overførsler	(6.130)
Kostpris ultimo	132.246
Opskrivninger primo	83.797
Overførsler	367
Årets opskrivninger	49.673
Opskrivninger ultimo	133.837
Af- og nedskrivninger primo	(19.023)
Overførsler	5.763
Årets afskrivninger	(12.764)
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.024)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	240.059

Den regnskabsmæssige værdi af selskabets vindanlæg, hvis aktiverne ikke var opskrevet til dagsværdi udgør 106.222 t.kr.

Vindanlæg er jf. beskrivelse i anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-model.

Der er til dagsværdiansættelsen anvendt diskonteringsfaktorer på mellem 5-6%, afhængig af hvor selskabets vindanlæg er opført.

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med gennemsnit 1%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 15.835 t.kr.

Der har ikke været anvendt en ekstern vurderingsmand ved fastlæggelse af dagsværdierne.

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.
Kostpris primo	14.500	1.421
Kostpris ultimo	14.500	1.421
Opskrivninger primo	9.389	0
Andel af årets resultat	2.857	0
Udbytte	(3.190)	0
Dagsværdireguleringer	2.905	0
Opskrivninger ultimo	11.961	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26.461	1.421

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Hanstholm Havn Vindkraft I/S	Danmark	I/S	46,1

6 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	24.488	23.957

7 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Green Power Partners II K/S, København ejer mere end 50% aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

8 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Green Power Partners II K/S, København

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der er foretaget en korrektion af sammenligningstallene for 2018 i resultatopgørelsen, da der i henhold til den valgte praksis skal indregnes nedskrivninger af de akkumulerede opskrivninger på de materielle anlægsaktiver i resultatopgørelsen fra og med 2017. I 2018 er resultatet efter skat reduceret med 3.118 t.kr. Ændringen har ingen nettoeffekt på egenkapitalen eller balancesummen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, 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.

Der indregnes ikke skat i årsrapporten, da selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Skattepligten påhviler kommanditisterne.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af elproduktion indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes på baggrund af måler aflæsning fratrukket vindmøllernes eget elforbrug. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Materielle aktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Produktionsanlæg og maskiner måles efterfølgende til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som det enkelte aktiv vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i det enkelte vindanlægs budgetterede pengestrømme. De således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som fastsættes for de enkelte aktiver på grundlag af gældende makedesforhold på balancedagen for den type etc., således at diskonteringsfaktoren vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende aktiver., tillagt forventet inflation.

Positive dagsværdireguleringer indregnes på egenkapitalen mens af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivninger foretages over 29-30 år eller eventuelt kortere resterende brugstid ved køb fra 3. mand.

Produktionsanlæg og maskiner

29-30 år

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.