

K/S Energipension Brandenburg

c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3. 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 25 17 46 82

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. juni 2016

Som dirigent:



Robin Heino Erksen

Indhold

| | |
|--------------------------------------|----|
| Ledespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Oplysninger om selskabet | 5 |
| Beretning | 6 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december | 7 |
| Resultatopgørelse | 7 |
| Balance | 8 |
| Egenkapitalopgørelse | 9 |
| Noter | 10 |

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Energipension Brandenburg.

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. juni 2016

Bestyrelse:



Thomas Sonne-Schmidt
formand



Jesper Axel Gotfredsen



Robin Heine Eriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i K/S Energipension Brandenburg

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Energipension Brandenburg for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har ikke overholdt bogføringsloven i relation til udarbejdelse og opbevaring af regnskabsmateriale for tidligere år, selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor



Ove Svejstrup
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

| | |
|----------------------|---|
| Navn | K/S Energipension Brandenburg |
| Adresse, postnr., by | c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup |
| CVR-nr. | 25 17 46 82 |
| Stiftet | 22. november 2013 |
| Hjemstedskommune | Gentofte |
| Regnskabsår | 1. januar - 31. december |
| Bestyrelse: | Thomas Sonne-Schmidt, formand Jesper Axel Gotfredsen Robin Heino Eriksen |
| Revision | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at investere i solenergi i Tyskland direkte eller indirekte.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af selskabets investering i Sol Fortis GmbH & Co er baseret på tilbagediskonteringen af de forventede pengestrømme i investeringens levetid samt forventet scrapværdi. Der henvises til note 2.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -649.088 kr. mod -150.095 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 7.055.860 kr. Selskabet har en stamkapital på DKK 18.000.000 hvoraf der i forbindelse med overtagelsen af solcelleanlæggene er blevet indbetalt DKK 9.520.000.

Resultatet for 2015 er negativt påvirket af renteomkostninger vedrørende tidligere år på 132 t.kr.

Selskabet har indirekte investeret i 6 anlæg placeret på tage i delstaten Brandenburg i det nordøstlige Tyskland. Investeringen er sket via erhvervelse af anparterne i det tyske Sol Fortis GmbH & Co., der ejer solcelle-anlæggene.

Fundamentale fejl

Regnskabsopstillingen er ændret idet tidligere års regnskaber har indeholdt fundamentale fejl. Ved tidligere regnskabsafregninger er resultat- og balanceposter i den tilknyttede virksomhed præsenteret efter konsolidering linje for linje. Korrektionen har påvirket resultatet for 2014 negativt med 304 t.kr. Egenkapitalen ved udgangen af 2014 er faldet med 226 t.kr. og endelig er balancen ved udgangen af 2014 reduceret med 24.169 t.kr.

Fremadrettet indregnes kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven i én linje og måles til kostpris.

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Bortset fra oplysningerne i årsrapporten har ledelsen i 2015 ikke identificeret væsentlige ændringer i informationerne, der er oplyst i henhold til §§ 62, 64 og 65 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, der kræves oplyst til investorerne.

Oplysninger om det samlede vederlag, fordelt på fast og variabel løn, der betales af administrationsselskabet, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S til sit personale, øverste ledelse og væsentlige risikotagere samt antallet af modtagere er indeholdt i særskilt information til investorerne, der kan rekvireres hos Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

| Note | kr. | 2015 | 2014 |
|------|--|----------|----------|
| | Andre eksterne omkostninger | -61.964 | -134.652 |
| | Bruttoresultat | -61.964 | -134.652 |
| 3 | Finansielle indtægter | 223.508 | 220 |
| | Nedskrivning af finansielle aktiver | -536.893 | 0 |
| 4 | Finansielle omkostninger | -273.739 | -15.663 |
| | Årets resultat | -649.088 | -150.095 |
| | Forslag til resultatdisponering | | |
| | Udbetalt udlodning | 223.500 | 0 |
| | Overført resultat | -872.588 | -150.095 |
| | | -649.088 | -150.095 |

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

| Note | kr. | 2015 | 2014 |
|------|---|------------------|------------------|
| | AKTIVER | | |
| | Anlægsaktiver | | |
| 5 | Finansielle anlægsaktiver | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 7.133.000 | 7.669.893 |
| | | <u>7.133.000</u> | <u>7.669.893</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | <u>7.133.000</u> | <u>7.669.893</u> |
| | Omsætningsaktiver | | |
| | Tilgodehavender | | |
| | Krav på indbetaling af virksomhedskapital | 0 | 1.570.000 |
| | | <u>0</u> | <u>1.570.000</u> |
| | Likvide beholdninger | <u>63.251</u> | <u>104.947</u> |
| | Omsætningsaktiver i alt | <u>63.251</u> | <u>1.674.947</u> |
| | AKTIVER I ALT | <u>7.196.251</u> | <u>9.344.840</u> |
| | PASSIVER | | |
| | Egenkapital | | |
| 6 | Kommanditkapital | 9.520.000 | 9.520.000 |
| | Overført resultat | -2.464.140 | -1.591.552 |
| | Egenkapital i alt | <u>7.055.860</u> | <u>7.928.448</u> |
| | Gældsforpligtelser | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 35.000 | 35.000 |
| | Mellemregning med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S | 0 | 1.300.000 |
| | Mellemregning Hellerup Finans A/S | 30.000 | 0 |
| | Anden gæld | 75.391 | 81.392 |
| | | <u>140.391</u> | <u>1.416.392</u> |
| | Gældsforpligtelser i alt | <u>140.391</u> | <u>1.416.392</u> |
| | PASSIVER I ALT | <u>7.196.251</u> | <u>9.344.840</u> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

| kr. | Kommandit- kapital | Overført resultat | I alt |
|--|-----------------------|-------------------|------------------|
| Egenkapital 1. januar 2014 | 8.080.288 | -79.554 | 8.000.734 |
| Regulering af egenkapital som korrektion af fejl | 1.439.712 | -1.361.903 | 77.809 |
| Årets resultat | 0 | -150.095 | -150.095 |
| Egenkapital 1. januar 2015 | 9.520.000 | -1.591.552 | 7.928.448 |
| Årets resultat | 0 | -649.088 | -649.088 |
| Udbetalt udlodning | 0 | -223.500 | -223.500 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 9.520.000 | -2.464.140 | 7.055.860 |

Den nominelle stamkapital udgør 18.000.000 kr.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Energipension Brandenburg for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er, bortset fra hvad der fremgår nedenfor vedørende fundamentale fejl, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fundamentale fejl

Regnskabsopstillingen er ændret idet tidligere års regnskaber har indeholdt fundamentale fejl. Ved tidligere regnskabsaflæggelser er resultat- og balanceposter i den tilknyttede virksomhed præsenteret ved konsolidering linje for linje. Korrektionen har påvirket resultatet for 2014 negativt med 304 t.kr. Egenkapitalen ved udgangen af 2014 er faldet med 226 t.kr. og endelig er balancen ved udgangen af 2014 reduceret med 24.169 t.kr.

Fremadrettet indregnes kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven i én linje og måles til kostpris.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til revisor, advokat og administration mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder forrentning af mellemregninger, samt modtaget udbytte.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udlodning, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

2 Usikkerhed om indregning og måling

Investeringen i den unoterede kapitalandel (Sol Fortis GmbH & Co) er nedskrevet med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab for 2015.

Værdien af Sol Fortis er fastsat ved tilbagediskonteringen af de forventede pengestrømme i investeringens levetid på 16 år og med en scrapværdi på anlægget på DKK 5 mio. Tilbagediskonteringen er foretaget med 11,5 % i WACC, som er ledelsens bedste skøn for risikoen forbundet med investeringen.

Efterfølgende er beskrevet de væsentligste input og de følsomheder som er forbundet med nedskrivningstesten. Et fald i omsætningen på 3 %, vil resultere i en yderligere nedskrivning på investeringen på t.kr. 700, svarende til 10 % af investeringsværdien. En stigning i diskonteringsfaktoren (WACC) med 1 % point, vil resultere i en yderligere nedskrivning på t.kr. 837, svarende til 12 % af investeringsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

| kr. | 2015 | 2014 |
|---|----------------|---------------|
| 3 Finansielle indtægter | | |
| Modtaget udbytte | 223.437 | 0 |
| Renteindtægter i øvrigt | 71 | 220 |
| | <u>223.508</u> | <u>220</u> |
| 4 Finansielle omkostninger | | |
| Renteomkostninger til Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S | 273.311 | 9.207 |
| Andre finansielle omkostninger | 428 | 6.456 |
| | <u>273.739</u> | <u>15.663</u> |

5 Finansielle anlægsaktiver

| kr. | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
|--|--|
| Kostpris 1. januar 2015 | 7.669.893 |
| Kostpris 31. december 2015 | <u>7.669.893</u> |
| Værdireguleringer 1. januar 2015 | 0 |
| Nedskrivning | -536.893 |
| Værdireguleringer 31. december 2015 | <u>-536.893</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 | <u>7.133.000</u> |

| kr. | Retsform | Hjemsted | Ejerandel | Egenkapital | Resultat |
|---------------------------|----------|--------------------------|-----------|-------------|----------|
| Dattervirksomheder | | | | | |
| Sol Fortis | GmbH | Brandenburg, Tyskland | 100,00 % | -1.395.722 | 376.987 |

6 Kommanditkapital

Kommanditkapitalen har udviklet sig således de seneste 3 år:

| kr. | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Saldo primo | 9.520.000 | 9.520.000 | 8.080.288 |
| Kapitalforhøjelse | 0 | 0 | 1.439.712 |
| | <u>9.520.000</u> | <u>9.520.000</u> | <u>9.520.000</u> |

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Andre eventualforpligtelser | 930.000 |
| | <u>930.000</u> |

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelig indtil 31. december 2023. Det årlige administrationshonorar udgør 116 t.kr.