

## K/S Energipension Brandenburg

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

CVR-nr. 25 17 46 82

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 31/05 2017



---

Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance 31. december	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsrapporten	11
Anvendt regnskabspraksis	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for EV3 Energiopen-ten 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 31. maj 2017

Bestyrelse

  
Morten Erichsen  
formand

  
Peter Skjellerup Schultz-Jensen

  
Lars Jørgen Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kommanditisterne i K/S Energipension Brandenburg

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Energipension Brandenburg for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til årsregnskabets note 1, for ledelsens omtale af usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder på t.kr. 5.297.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. maj 2017

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

  
Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet

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

CVR-nr.: 25 17 46 82  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 22. november 2013  
Hjemsted: Gentofte

Bestyrelse

Morten Elmquist Erichsen, formand  
Peter Skjellerup Schultz-Jensen  
Lars Jørgen Pedersen

Revision

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 1.500.773 mod kr. 649.088 sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 5.222.087. Selskabet har en stamkapital på kr. 18.000.000, hvoraf der i forbindelse med overtagelsen af solcelleanlæggene er blevet indbetalt kr. 9.520.000.

### 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. Der henvises til note 1.

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Bortset fra oplysningerne i årsrapporten har ledelsen i 2016 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.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabets FAIF, Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (FHF) har efter regnskabsårets afslutning afleveret sin FAIF tilladelse. Det betyder, at selskabet nu er selvforvaltende. Bestyrelsen arbejder for at finde en anden godkendt og kompetent FAIF, som selskabet kan indgå en forvaltningsaftale med.

Derudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttotab</b>	<b>-75.902</b>	<b>-61.965</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1.412.405	-313.456
Finansielle indtægter	0	71
Finansielle omkostninger	-12.466	-273.739
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.500.773</b>	<b>-649.089</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte	298.000	223.500
Overført resultat	-1.798.773	-872.589
	<b>-1.500.773</b>	<b>-649.089</b>

**Balance 31. december**

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	5.296.743	7.133.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>5.296.743</u>	<u>7.133.000</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>5.296.743</u>	<u>7.133.000</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>70.107</u>	<u>63.251</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>70.107</u>	<u>63.251</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>5.366.850</u></u>	<u><u>7.196.251</u></u>

**Balance 31. december**

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		9.520.000	9.520.000
Overført resultat		-4.262.913	-2.464.141
<b>Egenkapital</b>		<u>5.257.087</u>	<u>7.055.859</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		74.763	75.392
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>74.763</u>	<u>75.392</u>
Anden gæld		35.000	65.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>35.000</u>	<u>65.000</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>109.763</u>	<u>140.392</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>5.366.850</u>	<u>7.196.251</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter m.v.	3		

## Egenkapitaloppgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået ekstraordinært udbytte	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	9.520.000	-2.464.140	0	7.055.860
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-298.000	-298.000
Årets resultat	0	-1.798.773	298.000	-1.500.773
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>9.520.000</b>	<b>-4.262.913</b>	<b>0</b>	<b>5.257.087</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af investeringen i den unoterede kapitalandel Sol Fortis GmbH & Co. er fastsat ved tilbagediskontering af de forventede pengestrømme i investeringens resterende levetid på 13 år. Tilbagediskonteringen er foretaget med 10,4 % i WACC, som er ledelsens bedste skøn over risikoen forbundet med investeringen.

En ændring i WACC på +/- 0,5 % vil medføre en ændring i kapitalværdien af kapitalandelen med hhv. t.kr. -165 og t.kr. +172.

	2016 kr.	2015 kr.
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	7.669.893	7.669.893
Kostpris 31. december	7.669.893	7.669.893
Værdireguleringer 1. januar	-536.893	0
Årets værdiregulering	-1.836.257	-536.893
Værdireguleringer 31. december	-2.373.150	-536.893
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.296.743</b>	<b>7.133.000</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sol Fortis GmbH & Co.	Brandenburg, Tyskland	100%	-6.256.464	176.429

### 3 Eventualposter m.v.

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 t.kr. 116.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Energipension Brandenburg for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.