

Solar Energy Company III P/S

C/O Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 31 48 94 07

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 24. maj 2016

Som dirigent:



.....

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Solar Energy Company III P/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. 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 24. maj 2016
Direktion:



Robin Heino Eriksen
direktør

Bestyrelse:



Thomas Sonne-Schmidt
formand



Robin Heino Eriksen



Søren Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Solar Energy Company III P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Solar Energy Company III P/S 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 2, hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved fortsat drift.

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 24. maj 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	Solar Energy Company III P/S C/O Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup
Adresse, postnr., by	
CVR-nr.	31 48 94 07
Stiftet	13. juni 2008
Hjemstedskommune	Hellerup
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Thomas Sonne-Schmidt, formand Robin Heino Eriksen Søren Pedersen
Direktion	Robin Heino Eriksen, Direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er investering i solenergi via Venere fonden ("Fonden") sammen med de øvrige Solar Energy Company selskaber. Fonden administreres af Sorgente, der er autoriseret og underlagt tilsyn af Bank of Italy samt registreret med nr. 105 i Asset Management Company registreret, der også føres af Bank of Italy. Fonden er struktureret som en REIT fond (Real Estate Investment Trust). Fonden indkøber solcelleanlæg, der lejes ud til tredjemand (manager), hvilket medfører at Fondens indtægter er 100 % lejeindtægter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Venere fondens indtægter er naturligt påvirket af den tarif reduktion, som den italienske stat gennemførte med virkning fra 2015. Sagen mod den italienske stat er fortsat i gang, men tidshorizonten for en afklaring er ukendt.

Administrator, Maint Energy, der varetager driften af fire anlæg, har ikke overholdt de kontraktmæssige forpligtigelser, som følge af ikke betalt leje. Venere fonden har et tilgodehavende i niveauet 2 mio. EUR imod Maint Energy.

Sorgentes advokater, som varetager sagen, er i dialog med kurator og de relevante myndigheder. Herudover overvejer selskabet at rette krav mod Sorgente til dækning af eventuelt tab på Maint Energy.

Den afledte effekt af ovenstående er at Venere fondens likviditetsreserve er lav.

Administrator har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen bekræftet, at administrationshonorar vil blive opkrævet i takt med, at selskabets likviditet tillader det.

Herudover kræver selskabets drift dækning øvrige administrationsomkostninger når disse forfalder. Det forudsættes, at selskabets kapitalejere foretager den nødvendige likviditetstilførsel, hvorfor årsregnskabet på dette grundlag er aflagt efter forudsætningen om fortsat drift.

Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S har ikke modtaget administrationshonorar fra selskabet for en del af 2014 og 2015. Beløbet er udgiftsført og afsat på mellemregning med administrator.

Udbytte for 2015

Regnskabet for Venere fonden viser et driftsmæssigt resultat der er dårligere end budgetteret og den manglende lejeindtægt fra Maint anlæggene, og nedskrivningerne i Venere fonden danner ikke basis for en udlodning til kapitalejerne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringen i den noterede Venere fond er nedskrevet med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab og værdien pr. ejerandel. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i fonden.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Selskabets administrator har ikke oplysninger om de specifikke forudsætninger, Venere fonden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt investeringsaktiv.

Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med Venere fondens administrator.

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Ledelsesberetning

Beretning

Oplysninger om det samlede vederlag, fordelt på fast og variabel løn, der betales af administrationselskabet, Forvaltningselskabet 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 Forvaltningselskabet Hellerup Finans A/S.

Forventet udvikling

Der arbejdes på disse 3 løsningsmodeller.

1. Afhænde hele porteføljen til ny investor.
2. At trimme hele investeringen og fortsætte i Sorgente regi og derved få en stærk reduceret managementomkostning, der skal dækkes Maint Energy tilgodehavendet.
3. At trimme hele investeringen og fortsætte i nyt miljø, hvor der samtidig rettes krav mod Sorgente for det fulde tilgodehavende hos Maint Energy.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-220.517	-205.022
	Bruttoresultat	-220.517	-205.022
4	Finansielle indtægter	5	368.444
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-829.309	-3.890.989
	Finansielle omkostninger	-15.864	0
	Årets resultat	-1.065.685	-3.727.567
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-1.065.685	-3.727.567
		-1.065.685	-3.727.567

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.708.030	5.537.339
		<u>4.708.030</u>	<u>5.537.339</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>4.708.030</u>	<u>5.537.339</u>
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	1.666	9.071
	Omsætningsaktiver i alt	<u>1.666</u>	<u>9.071</u>
	AKTIVER I ALT	<u>4.709.696</u>	<u>5.546.410</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
6	Selskabskapital	4.942.000	4.942.000
	Overført resultat	-524.652	541.033
	Egenkapital i alt	<u>4.417.348</u>	<u>5.483.033</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gældsbreve	72.437	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.000	25.000
	Mellemregning Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S	194.911	38.377
		<u>292.348</u>	<u>63.377</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>292.348</u>	<u>63.377</u>
	PASSIVER I ALT	<u>4.709.696</u>	<u>5.546.410</u>

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	4.942.000	541.033	5.483.033
Årets resultat	0	-1.065.685	-1.065.685
Egenkapital 31. december 2015	<u>4.942.000</u>	<u>-524.652</u>	<u>4.417.348</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company III P/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Der er sket reklassifikation af tidligere års præsentation af selskabskapital og overført resultat, selskabskapitalen er formindsket med 4.942.000 kr. og overført resultat er tilsvarende forøget. Reklassifikationen har ikke påvirket årets resultat, egenkapitalen eller aktivmassen.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 administration m.v.

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 mellemværender, samt modtaget udbytte.

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, 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.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Usikkerhed vedrørende fortsat drift

Administrator har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen bekræftet, at administrationshonorar vil blive opkrævet i takt med, at selskabets likviditet tillader det.

Herudover kræver selskabets drift dækning øvrige administrationsomkostninger når disse forfalder. Det forudsættes, at selskabets kapitalejere foretager den nødvendige likviditetstilførsel, hvorfor årsregnskabet på dette grundlag er aflagt efter forudsætningen om fortsat drift.

3 Usikkerhed om indregning og måling

Investeringen i den unoterede Venere fond er nedskrevet med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab og værdien pr. ejerandel. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i fonden.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Selskabets administrator har ikke oplysninger om de specifikke forudsætninger, Venere fonden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt investeringsaktiv. Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med Venere fondens administrator.

4 Finansielle indtægter

Modtaget udbytte	0	368.263
Renteindtægter i øvrigt	5	181
	<u>5</u>	<u>368.444</u>

5 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar 2015	<u>9.428.328</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>9.428.328</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-3.890.989
Årets nedskrivninger	<u>-829.309</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-4.720.298</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>4.708.030</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Selskabskapital

Selskabskapitalen består kun af en kapitalklasse, ingen kapitalandele er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	4.942.000	4.942.000	4.942.000	4.800.000	4.800.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	142.000	0
	<u>4.942.000</u>	<u>4.942.000</u>	<u>4.942.000</u>	<u>4.942.000</u>	<u>4.800.000</u>

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser	<u>597.000</u>
	<u>597.000</u>

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelige indtil 31. december 2019. Det årlige administrationshonorar udgør i 2015 t.kr. 154