

Solar Energy Company II P/S

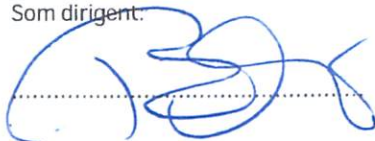
c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3,4, 2900 Hellerup

CVR-nr. 32 78 05 63

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 23. maj 2016

Som dirigent.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, positioned above a dotted line.

Indhold

Ledespåtegning	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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Solar Energy Company II 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 23. maj 2016

Direktion:

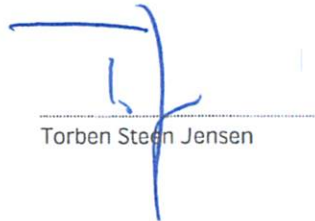


Torben Steen Jensen
adm. direktør

Bestyrelse:



Thomas Sonne-Schmidt
formand



Torben Steen Jensen



Robin Heino Eriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Solar Energy Company II P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Solar Energy Company II 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 23. 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 II P/S
Adresse, postnr., by	c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3,4, 2900 Hellerup
CVR-nr.	32 78 05 63
Stiftet	9. december 2009
Hjemstedskommune	Hellerup
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Thomas Sonne-Schmidt, formand Torben Steen Jensen Robin Heino Eriksen
Direktion	Torben Steen Jensen, Adm. direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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.

Fonden indkøber solcelleanlæg, der lejes ud til tredjemand (manager), hvilket medfører at fondens indtægter er 100 % lejeindtægter

Usikkerhed ved 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.

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

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.

Ledelsesberetning

Beretning

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

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 ikke efter regnskabets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Selskabets finansielle stilling.

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 management omkostning, 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-376.332	-337.752
	Bruttoresultat	-376.332	-337.752
4	Finansielle indtægter	34	1.015.749
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.363.411	-14.096.984
	Finansielle omkostninger	-31.496	0
	Årets resultat	-2.771.205	-13.418.987
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-2.771.205	-13.418.987
		-2.771.205	-13.418.987

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.119.966	1.303.627
	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.293.373	14.473.123
		<u>13.413.339</u>	<u>15.776.750</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>13.413.339</u>	<u>15.776.750</u>
	Omsætningsaktiver		
	Likvide beholdninger	10.970	59.060
	Omsætningsaktiver i alt	<u>10.970</u>	<u>59.060</u>
	AKTIVER I ALT	<u>13.424.309</u>	<u>15.835.810</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
6	Selskabskapital	15.834.988	15.834.988
	Overført resultat	-2.985.041	-213.836
	Egenkapital i alt	<u>12.849.947</u>	<u>15.621.152</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.999	25.000
	Mellemregning Hellerup Finans A/S	419.506	67.152
	Mellemregning administrator	129.857	122.506
		<u>574.362</u>	<u>214.658</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>574.362</u>	<u>214.658</u>
	PASSIVER I ALT	<u>13.424.309</u>	<u>15.835.810</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

Egenkapitaloppgørelse

kr.	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	15.834.988	-213.836	15.621.152
Årets resultat	0	-2.771.205	-2.771.205
Egenkapital 31. december 2015	<u>15.834.988</u>	<u>-2.985.041</u>	<u>12.849.947</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company II 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 14.304.906 kr. og overført resultat er tilsvarende forøget.

Derudover er der sket reklassifikation mellem resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og finansielle indtægter, resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er formindsket med 1.015.156 kr. og finansielle indtægter er tilsvarende forøget.

Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat, egenkapitalen eller aktivsum.

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 finansiell 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.

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.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 nettorealiseringsværdien.

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 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 fondens investeringsaktiver opgøres til skønnet dagsværdi med udgangspunkt baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker i branchen og værdierne gennemgås og vurderes ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Selskabet har ikke oplysninger om de specifikke forudsætninger, fonden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt investeringsaktiv. Ved vurderingen af den rapporterede værdi pr. ejerandel inddrages blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med administrator.

kr.	2015	2014
4 Finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	34	593
Modtaget udbytte	0	1.015.156
	<u>34</u>	<u>1.015.749</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2015	2.350.000	27.523.734	29.873.734
Kostpris 31. december 2015	2.350.000	27.523.734	29.873.734
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.046.373	-13.050.611	-14.096.984
Årets nedskrivninger	-183.661	-2.179.750	-2.363.411
Værdireguleringer 31. december 2015	-1.230.034	-15.230.361	-16.460.395
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	1.119.966	12.293.373	13.413.339

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Associerede virksomheder					
Solar Energy Company III P/S	Partnerselskab	Hellerup	23,78 %	4.417.348	-1.065.685

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	15.834.988	15.834.988	15.834.988	15.620.988	15.620.988
Kapitalforhøjelse	0	0	0	214.000	0
	15.834.988	15.834.988	15.834.988	15.834.988	15.620.988

7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser	1.044.750
	<u>1.044.750</u>

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelig indtil 31. december 2019. Det årlige administrationshonorar udgør pr. 31 december 2015 t.kr. 269.