

## Solar Energy Company II P/S

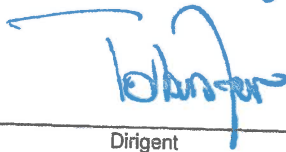
c/o Hellerup Finans A/S, 2900 Hellerup

Philip Heymans Alle 3, 4.

CVR-nr. 32 78 05 63

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 30.5.2012



Dirigent

København  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

Odense  
Hjallesevej 126  
5230 Odense M

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 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 30. maj 2017

**Direktion**



Morten Elmquist Erichsen

**Bestyrelse**



Thomas Sonne-Schmidt  
formand



Morten Elmquist Erichsen



Jesper Axel Gotfredsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Solar Energy Company II P/S

### Konklusion

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

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til note 1 i årsregnskabet hvor ledelsen redegør for usikkerheden omkring selskabets fortsatte drift.

### 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 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 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.

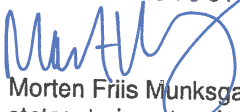
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

30/5-17

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

  
Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	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 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 3. marts 2010 Hjemsted: Gentofte
Bestyrelse	Thomas Sonne-Schmidt, formand Morten Elmquist Erichsen Jesper Axel Gottfredsen
Direktion	Morten Elmquist Erichsen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er investering direkte eller indirekte i solenergi i Italien og at drive dermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 1.287.389, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 14.137.336.

Venere fondens indtægter er naturligt påvirket af de lave afregningspriser på elektricitet samt den tarif reduktion, som den italienske stat gennemførte med virkning fra 2015. Sagen mod den italienske stat blev afvist som værende af forfatningsmæssig stridende karakter. Advokaterne afventer præmisserne for afgørelsen.

### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Som et resultat af genforhandlingen af den eksisterende forvaltningsaftale med Sorgente, vil Venere fondens omkostningerne til forvaltning i Italien være væsentligt nedsat. Der er tale om en betydelig reduktion på 25% af honoraret forbundet med aktivmasseværdien og en reduktion på mere en 40% af Sorgentes minimumshonorar.

Endvidere er der store forventninger til ansættelsen af BayWa som ny O&M-operatør, da det vil sikre en optimal produktion samt general professionel håndtering af solcelleanlæggene.

Endelig forventes en refinansiering af fondens lån gennemført af Sorgente i 2017. En refinansiering vil ligeledes bidrage positivt til at minimere fondens udgifter.

### Usikkerhed om selskabets fortsatte 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 af 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, 2015 og 2016. Beløbet er udgiftsført og afsat på mellemregning med administrator.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringen i den noterede Venere fond er reguleret 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.

Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold, en budgetperiode der løber indtil 2032, en WACC på 4,9% samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2016 kan primært henledes til en ændring i IMU skatten i Italien.

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde samt fortsat drift

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. FHF arbejder for at finde en anden godkendt og kompetent FAIF, som AIFerne 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.
Andre eksterne omkostninger	-576.143	-376.332
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-576.143</b>	<b>-376.332</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	28.488	-183.661
Finansielle indtægter	1.821.540	34
Finansielle omkostninger	13.504	-2.211.246
<b>Årets resultat</b>	<b>1.287.389</b>	<b>-2.771.205</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	1.287.389	-2.771.205
	<b>1.287.389</b>	<b>-2.771.205</b>

## Balance 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	1.148.454	1.119.966
Andre kapitalandele	4	14.114.913	12.293.373
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>15.263.367</u>	<u>13.413.339</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>15.263.367</u>	<u>13.413.339</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>261</u>	<u>10.970</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>261</u>	<u>10.970</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>15.263.628</u>	<u>13.424.309</u>

## Balance 31. december

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		15.834.988	15.834.988
Overført resultat		-1.697.652	-2.985.041
<b>Egenkapital</b>		<b>14.137.336</b>	<b>12.849.947</b>
Anden gæld		1.126.292	574.362
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.126.292</b>	<b>574.362</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.126.292</b>	<b>574.362</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>15.263.628</b>	<b>13.424.309</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter m.v.	5		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	15.834.988	-2.985.041	12.849.947
Årets resultat	0	1.287.389	1.287.389
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>15.834.988</b>	<b>-1.697.652</b>	<b>14.137.336</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

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

Herudover kræver selskabets drift dækning af 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.

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

Investeringen i den unoterede Venere fond er reguleret 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.

Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold, en budgetperiode der løber indtil 2032, en WACC på 4,9% samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2016 kan primært henledes til en ændring i IMU skatten i Italien.

## Noter til årsrapporten

	2016 kr.	2015 kr.
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	2.350.000	2.350.000
Kostpris 31. december	2.350.000	2.350.000
Værdireguleringer 1. januar	-1.230.034	-1.046.373
Årets nedskrivninger	28.488	-183.661
Værdireguleringer 31. december	-1.201.546	-1.230.034
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.148.454</b>	<b>1.119.966</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Solar Energy Company III P/S	Gentofte	24%	4.830.349	413.001

## 4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipapirer og kapitalandele kr.
Kostpris 1. januar	27.523.734
Kostpris 31. december	27.523.734
Nedskrivninger 1. januar	15.754.626
Tilbageførsel af nedskrivninger	-2.345.805
Nedskrivninger 31. december	13.408.821
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>14.114.913</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 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 2019. Det årlige administrationshonorar udgør pr. 31 december 2016 t.kr. 272.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company II P/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af klasse 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, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.