

# **Solar Energy Company IV P/S**

Lemchesvej 6, 2900 Hellerup

**CVR-nr. 33 38 87 72**

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2017**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 30/05 2018

---

Ole Hermann  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

## Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	8
Balance 31. december	9
Egenkapitalopgørelse	11
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Solar Energy Company IV 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 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 30. maj 2018

### Direktion

Kasper Bruus Christensen

### Bestyrelse

Kasper Bruus Christensen

Mette Quottrup

Søren Pedersen

Bjarne Hegelund Thomsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejerne i Solar Energy Company IV P/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Solar Energy Company IV P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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

Vort 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vor 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. maj 2018

### **Baker Tilly Denmark**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34482

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Solar Energy Company IV P/S Lemchesvej 6 2900 Hellerup CVR-nr.: 33 38 87 72 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017 Stiftet: 13. januar 2011 Hjemsted: Gentofte
Bestyrelse	Kasper Bruus Christensen Mette Quottrup Søren Pedersen Bjarne Hegelund Thomsen
Direktion	Kasper Bruus Christensen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

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

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 91.870, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 22.567.384.

I løbet af 2017 er der indgået en forvaltningsaftale med Alternative Equity Partners A/S, så selskabet ikke længere er at betragte som en selvforvaltende AIF.

Venere fondens indtægter er naturligt påvirket af de lave afregningspriser på elektricitet samt den tarifreduktion, som den italienske stat gennemførte med virkning fra 2015. I 2017 er tariffene for "Mabo 4" blevet reduceret fra 0,416€ til 0,335€ pr. kWh, hvilket har haft en væsentlig indflydelse på værdiansættelserne af solparkerne. Samlet set er de 18 solparker blevet nedskrevet med € 2.461.000, hvoraf nedskrivningen på "Mabo 4" udgør € 1.125.000.

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

I forbindelse med ansættelsen af BayWa som ny O&M-operatør, er det forventningen, at det vil sikre en optimal produktion samt general professionel håndtering af solcelleanlæggene. BayWa er dog ikke knyttet til alle anlæggene ved udgangen af 2017. Dette forventes at ske i løbet af 2018.

Som omtalt i 2016 arbejdes der stadig på en refinansiering af fondens lån gennemført af Sorgente. En refinansiering vil ligeledes bidrage positivt til at minimere fondens udgifter.

### Usikkerhed om selskabets fortsatte drift

Med det tidligere forvaltningsselskab er der i august måned lavet en afviklingsaftale af det hidtil ubetalte forvaltningshonorar. Aftalen løber over en periode på maksimalt 5 år.

Selskabet genererer ikke selv likviditet, og er afhængig af udlodninger fra investeringen i Venere fonden. Såfremt disse udlodninger udebliver er selskabet afhængig af, at kapitalejerne tilfører den nødvendige likviditet.



## Ledelsesberetning

### 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, samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2017 kan primært henledes til lavere afregningspriser på en af fondens parker.

### 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 Alternative Equity Partners 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 Alternative Equity Partners A/S.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017	2016
	kr.	kr.
Andre eksterne omkostninger	-785.707	-1.071.796
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-785.707</b>	<b>-1.071.796</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	682.883	3.194.626
Finansielle omkostninger	10.954	25.926
<b>Årets resultat</b>	<b>-91.870</b>	<b>2.148.756</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-91.870	2.148.756
	<b>-91.870</b>	<b>2.148.756</b>

## Balance 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	25.063.643	24.380.760
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>25.063.643</b>	<b>24.380.760</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>25.063.643</b>	<b>24.380.760</b>
Andre tilgodehavender		589.007	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>589.007</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>262</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>589.007</b>	<b>262</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>25.652.650</b>	<b>24.381.022</b>

## Balance 31. december

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		45.757.000	45.757.000
Overført resultat		-23.189.616	-23.097.746
<b>Egenkapital</b>		<b>22.567.384</b>	<b>22.659.254</b>
Anden gæld		2.352.499	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	4	<b>2.352.499</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	334.596	0
Banker		1.089	0
Anden gæld		397.082	1.721.768
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>732.767</b>	<b>1.721.768</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.085.266</b>	<b>1.721.768</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>25.652.650</b>	<b>24.381.022</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter m.v.	5		

## Egenkapitaloppførelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	45.757.000	-23.097.746	22.659.254
Årets resultat	0	-91.870	-91.870
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>45.757.000</b>	<b>-23.189.616</b>	<b>22.567.384</b>

## Noter til årsrapporten

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

Med det tidligere forvaltningsselskab er der i august måned lavet en afviklingsaftale af det hidtil ubetalte forvaltningshonorar. Aftalen løber over en periode på maksimalt 5 år.

Selskabet genererer ikke selv likviditet, og er afhængig af udlodninger fra investeringen i Venere fonden. Såfremt disse udlodninger udebliver er selskabet afhængig af, at kapitalejerne tilfører den nødvendige likviditet.

### 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, samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem løbende dialog med Venere fondens administrator.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2017 kan primært henledes til lavere afregningspriser på en af fondens parker.

## Noter til årsrapporten

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	44.707.321	44.707.321
Kostpris 31. december	44.707.321	44.707.321
Værdireguleringer 1. januar	-20.326.561	-23.521.187
Tilbageførsel af nedskrivninger	682.883	3.194.626
Værdireguleringer 31. december	-19.643.678	-20.326.561
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.063.643</b>	<b>24.380.760</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Venere Subfund	Italien	23%	111.393.869	2.881.995

## 4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Anden gæld	0	2.687.095	334.596	0
	<b>0</b>	<b>2.687.095</b>	<b>334.596</b>	<b>0</b>

## 5 Eventualposter m.v.

Selskabet har indgået en aftale med Alternative Equity Partners A/S om administration af selskabet.

Denne aftale er uopsigelig indtil 30. september 2023. Det årlige administrationshonorar udgør t.kr. 478.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company IV P/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

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, finansielle omkostninger ved realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta mv.



## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årsrapporten indeholder ikke skatter, hverken skat af årets resultat, skyldig skat eller udskudt skat. Det skyldes at partnerselskabet er skattemæssigt transparent, hvorfor alle resultater beskattes hos selskabsdeltagerne.

### Balancen

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder 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 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.