

Solar Energy Company V P/S

Peter Lunds Vej 1 st., 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 34 20 51 24

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 28. maj 2019

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	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Solar Energy Company V 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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 28. maj 2019

Direktion

Anders Brendstrup

Bestyrelse

Flemming Find Madsen
formand

Lars Eskebæk

Peter Skjellerup Schultz-Jensen

Anders Brendstrup

Carl Georg Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Solar Energy Company V P/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Solar Energy Company V P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugere 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 28. maj 2019

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

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34482

Selskabsoplysninger

Selskabet	Solar Energy Company V P/S Peter Lunds Vej 1 st. 2800 Kgs. Lyngby CVR-nr.: 34 20 51 24 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018 Stiftet: 6. januar 2012 Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
Bestyrelse	Flemming Find Madsen, formand Lars Eskebæk Peter Skjellerup Schultz-Jensen Anders Brendstrup Carl Georg Rasmussen
Direktion	Anders Brendstrup
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i direkte eller indirekte investering i solenergi samt hermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 129.486, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 25.911.680.

Venere fondens indtægter er naturligt påvirket af de lave afregningspriser på elektricitet samt den tarifreduktion, som den italienske stat gennemførte med virkning fra 2015. Samlet set er de 18 solparker blevet nedskrevet med € 2.503.000 i 2018.

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 2018. Dette forventes at ske i løbet af 2019, såfremt økonomien i den underliggende solparker tillader dette.

Som omtalt i 2017 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 2017 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 2018 kan primært henledes til lavere produktion samlet set for alle parkerne.

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 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.

Der pågår et arbejde med at udskifte den italienske forvalter – Sorgente – som ikke er afsluttet endnu.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018	2017
	kr.	kr.
Andre eksterne omkostninger	-514.162	-694.492
Bruttoresultat	-514.162	-694.492
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	563.430	758.759
Finansielle indtægter	0	7.263
Finansielle omkostninger	-178.754	4.792
Årets resultat	-129.486	76.322
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-129.486	76.322
	-129.486	76.322

Balance 31. december

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
Aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	27.481.016	27.848.492
Andre kapitalandele	4	386.318	388.183
Finansielle anlægsaktiver		27.867.334	28.236.675
Anlægsaktiver i alt		27.867.334	28.236.675
Andre tilgodehavender		388.993	700.052
Periodeafgrænsningsposter		7.875	0
Tilgodehavender		396.868	700.052
Likvide beholdninger		471.081	0
Omsætningsaktiver i alt		867.949	700.052
Aktiver i alt		28.735.283	28.936.727

Balance 31. december

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Passiver			
Virksomhedskapital		50.536.000	50.536.000
Overført resultat		-24.624.320	-24.494.834
Egenkapital		25.911.680	26.041.166
Anden gæld		2.091.929	2.186.041
Langfristede gældsforpligtelser	5	2.091.929	2.186.041
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	306.997	275.948
Banker		0	840
Anden gæld		424.677	432.732
Kortfristede gældsforpligtelser		731.674	709.520
Gældsforpligtelser i alt		2.823.603	2.895.561
Passiver i alt		28.735.283	28.936.727
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter mv.	6		

Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	50.536.000	-24.494.834	26.041.166
Årets resultat	0	-129.486	-129.486
Egenkapital 31. december	50.536.000	-24.624.320	25.911.680

Noter

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Med det tidligere forvaltningsselskab er der i 2017 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 2018 kan primært henledes til lavere produktion samlet set for alle parkerne.

Noter

	2018 kr.	2017 kr.
3 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	48.995.148	48.995.148
Kostpris 31. december	48.995.148	48.995.148
Værdireguleringer 1. januar	-21.146.656	-21.905.415
Tilbageførsel af nedskrivninger	-367.476	758.759
Værdireguleringer 31. december	-21.514.132	-21.146.656
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.481.016	27.848.492

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
Venere Subfund	Italien	25%

4 Finansielle anlægsaktiver

	Andre kapitalandele kr.
Kostpris 1. januar	700.000
Kostpris 31. december	700.000
Nedskrivninger 1. januar	311.817
Årets nedskrivninger	1.865
Nedskrivninger 31. december	313.682
Regnskabsmæssig værdi 31. december	386.318

Noter

5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Anden gæld	2.461.989	2.398.926	306.997	0
	2.461.989	2.398.926	306.997	0

6 Eventualposter mv.

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. 429.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company V P/S for 2018 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 regnskabspraxis

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.