

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

Gammel Lundtoftevej 24, 2800 Kgs. Lyngby

**CVR-nr. 34 20 51 24**

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 31. august 2021

---

Marlene Toft-Villars  
dirigent



# 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 2020 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 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 27. august 2021

### Direktion

Anders Brendstrup

### Bestyrelse

Carl Georg Rasmussen

Lars Eskebæk

Anders Brendstrup

## 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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 27. august 2021

**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 Gammel Lundtoftevej 24 2800 Kgs. Lyngby CVR-nr.: 34 20 51 24 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 Stiftet: 6. januar 2012 Hjemsted: Lyngby-Taarbæk
Bestyrelse	Carl Georg Rasmussen Lars Eskebæk Anders Brendstrup
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 2020 udviser et underskud på kr. 3.772.457, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 14.344.644.

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 € 1.536.000 i 2020.

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

I forbindelse med ansættelsen af BayWa som ny O&M-operatør, var det forventningen, at det ville sikre en optimal produktion samt generel professionel håndtering af solcelleanlæggene. BayWa er dog ikke knyttet til alle anlæggene ved udgangen af 2020, da økonomien i de underliggende solparker ikke 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 august måned 2019 lavet en afviklingsaftale af det hidtil ubetalte forvaltningshonorar.

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.

Usikkerheden om selskabets fortsatte drift har også ført til, at det undersøges om det er muligt at afhænde ejerandelene i solparkerne.

I løbet af de seneste år har arbejdet pågået med at afhænde andelene i Venere fonden. Det forventes, at dette arbejde afsluttes i 2. halvdel af 2021, således, at der sikres tilstrækkelig likviditet til at kunne afregne alle selskabets kreditorer.



## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

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.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2020 kan primært henledes til lavere produktion samlet set for alle parkerne, samt generel mismanagement af den italienske forvalter.

Dette har medført, at investeringen i Venere fonden er medtaget til minimum den forventede værdi i forbindelse ved en gennemførelse af en handel i 2. halvår 2021.

### 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.

Forvaltningsselskabet Alternative Equity Partners A/S har opsagt forvaltningsaftalen med virkning pr. 1. februar 2021. I forbindelse med de igangværende salgsforhandlinger har Forvaltningsselskabet Alternative Equity Partners A/S fortsat arbejdet som forvalter.

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

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling. Der pågår et arbejde med at udskifte den italienske forvalter – Sorgente – som ikke er afsluttet endnu. Herudover pågår det et arbejde med at se om andelene i solparkerne kan afhændes.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2020 kr.	2019 kr.
Andre eksterne omkostninger	-536.184	-617.509
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-536.184</b>	<b>-617.509</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.940.564	-6.872.114
Finansielle omkostninger	-295.709	-304.956
<b>Årets resultat</b>	<b>-3.772.457</b>	<b>-7.794.579</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-3.772.457	-7.794.579
	<b>-3.772.457</b>	<b>-7.794.579</b>

## Balance 31. december

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	17.668.338	20.608.902
Andre kapitalandele	4	215.342	270.164
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>17.883.680</b>	<b>20.879.066</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>17.883.680</b>	<b>20.879.066</b>
Andre tilgodehavender		371.922	428.676
Periodeafgrænsningsposter		0	7.875
<b>Tilgodehavender</b>		<b>371.922</b>	<b>436.551</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.642</b>	<b>27.350</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>373.564</b>	<b>463.901</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>18.257.244</b>	<b>21.342.967</b>

## Balance 31. december

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Passiver</b>			
Virksomhedskapital		50.536.000	50.536.000
Overført resultat		-36.191.356	-32.418.899
<b>Egenkapital</b>		<b>14.344.644</b>	<b>18.117.101</b>
Anden gæld		0	2.340.923
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	5	<b>0</b>	<b>2.340.923</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	3.176.383	655.345
Anden gæld		736.217	229.598
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.912.600</b>	<b>884.943</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.912.600</b>	<b>3.225.866</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>18.257.244</b>	<b>21.342.967</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		

## Egenkapitaloppgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	50.536.000	-32.418.899	18.117.101
Årets resultat	0	-3.772.457	-3.772.457
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>50.536.000</b>	<b>-36.191.356</b>	<b>14.344.644</b>

## Noter

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

Med det tidligere forvaltningsselskab er der i august måned 2019 lavet en afviklingsaftale af det hidtil ubetalte forvaltningshonorar.

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.

Usikkerheden om selskabets fortsatte drift har også ført til, at det undersøges om det er muligt at afhænde ejerandelene i solparkerne.

I løbet af de seneste år har arbejdet pågået med at afhænde andelene i Venere fonden. Det forventes, at dette arbejde afsluttes i 2. halvdel af 2021, således, at der sikres tilstrækkelig likviditet til at kunne afregne alle selskabets kreditorer.

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

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.

Årsagen til ændringen i værdiansættelsen i 2020 kan primært henledes til lavere produktion samlet set for alle parkerne, samt generel mismanagement af den italienske forvalter.

Dette har medført, at investeringen i Venere fonden er medtaget til minimum den forventede værdi i forbindelse ved en gennemførelse af en handel i 2. halvår 2021.

## Noter

	2020 kr.	2019 kr.
<b>3 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	48.995.148	48.995.148
Kostpris 31. december	48.995.148	48.995.148
Værdireguleringer 1. januar	-28.386.246	-21.514.132
Tilbageførsel af nedskrivninger	-2.940.564	-6.872.114
Værdireguleringer 31. december	-31.326.810	-28.386.246
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>17.668.338</b>	<b>20.608.902</b>

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	429.836
Årets nedskrivninger	54.822
Nedskrivninger 31. december	484.658
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>215.342</b>

## Noter

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Anden gæld	2.996.268	3.176.383	3.176.383	0
	<b>2.996.268</b>	<b>3.176.383</b>	<b>3.176.383</b>	<b>0</b>



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Solar Energy Company V P/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse 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, 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.

#### 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 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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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.