

# K/S Energipension Italy V

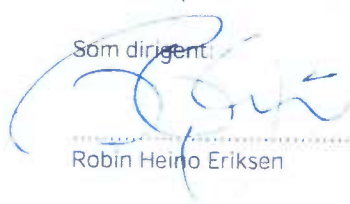
c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3. 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 34 73 75 41

## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. juni 2016

Som dirigent:



Robin Heino Eriksen

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

### Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for K/S Energipension Italy V.

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. juni 2016  
Bestyrelsen:



Trygve Ibsen Bank  
formand



Ole Sønderby



Robin Heino Eriksen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kommanditisterne i K/S Energipension Italy V

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for K/S Energipension Italy V 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.

### 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.


### 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. juni 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3070 02 28



Henrik Barner Christiansen  
statsaut. revisor



Ove Svejstrup  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	K/S Energipension Italy V
Adresse, postnr., by	c/o Hellerup Finans A/S, Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup
CVR-nr.	34 73 75 41
Stiftet	15. november 2012
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelsen	Trygve Ibsen Bank, formand Ole Sønderby Robin Heino Eriksen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at investere i solenergi i Italien direkte eller indirekte.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af selskabets investering i Simply Energy Srl er baseret på tilbagediskonteringen af de forventede pengestrømme i investeringens levetid samt forventet scrapværdi. Der henvises til note 2.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på -57.220 kr. mod -4.239.602 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 888.025 kr.

K/S Energipension Italy V blev stiftet den 15. november 2012 med det formål, at investere i solenergi. Selskabet har en stamkapital på DKK 11.250.000 hvoraf der i forbindelse med overtagelsen af solcelleanlæggene er blevet indbetalt DKK 5.444.169

Selskabet er struktureret som et kommanditselskab, hvor beskatning af selskabets resultat sker hos ejerne, hvilket medfører at der ikke er nogen løbende beskatning i kommanditselskabet.

Selskabet har indirekte investeret i anlægget Simply Energy, som er et jordanlæg beliggende 60 km fra Milano. Investeringen er sket via erhvervelse af anparterne i det italienske projektselskab, der ejer solcelleanlæggene.

#### Fundamentale fejl

Regnskabsopstillingen er ændret idet tidligere års regnskaber har indeholdt fundamentale fejl. Ved tidligere regnskabsaflæggelser er resultat- og balanceposter i den tilknyttede virksomhed præsenteret efter konsolidering linje for linje. Fremadrettet indregnes kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven i én linje og måles til kostpris. Som følge heraf, er der i 2014 indregnet en nedskrivning af kapitalandelen. Korrektionen har påvirket resultatet for 2014 negativt med 3.751 t.kr. Egenkapitalen ved udgangen af 2014 er faldet med 3.496 t.kr. og endelig er balancen ved udgangen af 2014 reduceret med 16.228 t.kr.

Primo 2015 var indregnet kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 5.513 t.kr. I 2014 forelå dog væsentlige indikationer på nedskrivningsbehov som følge af ændrede indtjeningsforudsætninger for den tilknyttede virksomhed. Som følge deraf er kapitalandele i tilknyttede virksomheder i sammenligningstallene nedskrevet med 4.218 t.kr. Nedskrivningen er præsenteret som nedskrivning af finansielle aktiver i sammenligningstallene.

Forholdene er som anført korrigeret i sammenligningstallene.

#### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde

Bortset fra oplysningerne i årsrapporten har ledelsen i 2015 ikke identificeret væsentlige ændringer i informationerne, der er oplyst i henhold til §§ 62, 64 og 65 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, der kræves oplyst til investorerne.

Oplysninger om det samlede vederlag, fordelt på fast og variabel løn, der betales af administrationselskabet, 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.

#### Forventet udvikling

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-51.347	-9.104
	<b>Bruttoresultat</b>	-51.347	-9.104
	Finansielle indtægter	16	204
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-4.217.889
3	Finansielle omkostninger	-5.889	-12.813
	<b>Årets resultat</b>	-57.220	-4.239.602
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	-57.220	-4.239.602
		-57.220	-4.239.602

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	Anlægsaktiver		
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.295.231	1.295.231
		<u>1.295.231</u>	<u>1.295.231</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>1.295.231</u>	<u>1.295.231</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	414.446	358.414
		<u>414.446</u>	<u>358.414</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>10.667</u>	<u>95.290</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>425.113</u>	<u>453.704</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>1.720.344</u></u>	<u><u>1.748.935</u></u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Kommanditkapital	6.940.000	6.940.000
	Overført resultat	-6.051.975	-5.994.755
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>888.025</u>	<u>945.245</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til Hellerup Finans A/S	389.820	1.999
	Gæld til Komplementarselskabet Energipension Italy V ApS	84.826	85.440
	Anden gæld	357.673	716.251
		<u>832.319</u>	<u>803.690</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>832.319</u>	<u>803.690</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>1.720.344</u>	<u>1.748.935</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

kr.	Kommanditkapita I	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	5.444.167	-1.002.834	4.441.333
Regulering af egenkapital som korrektion af fejl	1.495.833	-752.319	743.514
Årets resultat	0	-4.239.602	-4.239.602
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>6.940.000</b>	<b>-5.994.755</b>	<b>945.245</b>
Årets resultat	0	-57.220	-57.220
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>6.940.000</b>	<b>-6.051.975</b>	<b>888.025</b>

Den nominelle stamkapital udgør samlet 11.250.000 kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S Energipension Italy V for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er, bortset fra hvad der fremgår nedenfor vedrørende fundamentale fejl, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Fundamentale fejl

Regnskabsopstillingen er ændret idet tidligere års regnskaber har indeholdt fundamentale fejl. Ved tidligere regnskabsaflæggelser er resultat- og balanceposter i den tilknyttede virksomhed præsenteret ved konsolidering linje for linje. Fremadrettet indregnes kapitalandelen i den tilknyttede virksomhed i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven i én linje og måles til kostpris. Som følge heraf, er der i 2014 indregnet en nedskrivning af kapitalandelen.

Korrektionen har påvirket resultatet for 2014 negativt med 3.751 t.kr. Egenkapitalen ved udgangen af 2014 er faldet med 3.496 t.kr. og endelig er balancen ved udgangen af 2014 reduceret med 16.228 t.kr.

Primo 2015 var indregnet kapitalandele i tilknyttede virksomheder med 5.513 t.kr. I 2014 forelå dog væsentlige indikationer på nedskrivningsbehov som følge af ændrede indtjeningsforudsætninger for den tilknyttede virksomhed.

Som følge deraf er kapitalandele i tilknyttede virksomheder i sammenligningstallene nedskrevet med 4.218 t.kr. Nedskrivningen er præsenteret som nedskrivning af finansielle aktiver i sammenligningstallene.

Forholdene er som anført korrigeret i sammenligningstallene.

#### Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Resultatopgørelsen

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til revisor, administration mv.

##### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden.

##### 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 mv.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

##### 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.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### 2 Usikkerhed om indregning og måling

Investeringen i den noterede kapitalandel (Simply Energy Srl) er værdiansat med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab for 2015. Værdien af Simply Energy Srl er fastsat ved tilbagediskonteringen af de forventede pengestrømme i investeringens levetid på 16 år og med en scrapværdi på anlægget på DKK 2 mio. Tilbagediskonteringen er foretaget med 15 % i WACC, som er ledelsens bedste skøn for risikoen forbundet med investeringen. En stigning i diskonteringsfaktoren (WACC) med 1 % point, vil resultere i en nedskrivning på t.kr. 168, svarende til 13 % af investeringsværdien.

kr.	2015	2014
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5.889	12.813
	<u>5.889</u>	<u>12.813</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 4 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015	5.513.120
Kostpris 31. december 2015	5.513.120
Værdireguleringer 1. januar 2015	-4.217.889
Værdireguleringer 31. december 2015	-4.217.889
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.295.231</b>

kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>				
SIMPLY ENERGY S.a.s. di Energipension Italy 3 Srl	Italien	99,90 %	543.347	62.958

#### 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser	816.000
	<u>816.000</u>

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelig indtil 31. december 2022. Det årlige administrationshonorar udgør 116 t.kr.