

# Forvaltningselskabet Hellerup Finans A/S

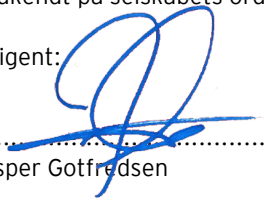
Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 24 59 28

## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20 / 12 2016

Dirigent:

  
.....  
Jesper Gotfredsen

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016	14
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 20. december 2016  
Direktion:



---

Torben Jensen  
administrerende direktør

Bestyrelse:



---

Jesper Gotfredsen  
formand



---

Thomas Sonne-Schmidt



---

Torben Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. 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 afkræftende konklusion.

#### Forbehold

#### Grundlag for afkræftende konklusion

Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S har anset sig som momspligtig af alle aktiviteter. Efter vores vurdering er en del af selskabets aktiviteter ikke momspligtige, hvorved selskabet skulle have afregnet lønsumsafgift af disse aktiviteter, ligesom selskabet skulle have foretaget reduktion af den refunderede indgående moms. Vi har ikke været i stand til at afgøre, hvilke korrektioner der som følge af dette forhold skal foretages til de opgjorte og indregnede beløb i resultatopgørelse, balance og sammenligningstal samt ved opgørelse af kapitalkravet for selskabet, der baseres på visse af de af selskabet afholdte omkostninger.

Selskabets tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender er indregnet i balancen til nominel værdi med i alt 9.004 t. kr. Ledelsen har ved måling af tilgodehavenderne ikke lagt til grund, at der er objektiv indikation for værdiforringelse på disse, herunder opgjort og indregnet en nedskrivning, hvilket er en afvigelse fra regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

## Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

Virksomhedens regnskabsmateriale indeholder ikke informationer, der muliggør en kvantificering af nedskrivningsbehovet. Som følge heraf har det ikke været muligt at opgøre indvirkningen af den manglende nedskrivning af tilgodehavenderne. Effekten kan dog være op til 9.004 t.kr.

### **Afkræftende konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets evne til at fortsætte driften, da selskabets likviditets- og kapitalgrundlag skal styrkes for at imødekomme, at selskabet p.t. har færre løbende indtægter end omkostninger og for til stadighed at opfylde Finanstilsynets kapitalkrav. Selskabet er således afhængig af adgang til yderligere kapital og likviditet for at kunne gennemføre igangsatte og planlagte aktiviteter og opretholde den lovkrævede dækning af kapital og dermed for at kunne fortsætte driften og bevare tilladelser fra Finanstilsynet.

Ledelsen forventer under hensyntagen til etablering af egne indtægtsgivende aktiviteter, Hellerup Finans A/S' igangsatte frasalg af investeringsvirksomheder samt Hellerup Finans Holding A/S' igangværende obligationsudstedelse at bringe likviditets- og kapitalforholdene i balance. Kapitalforholdene forventes af ledelsen på kort såvel som på længere sigte at blive bragt på et niveau, der sikrer, at Finanstilsynets kapitalkrav til enhver tid opfyldes. Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital på anden vis, er der væsentlig usikkerhed knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i den normale drift. Endvidere vil hel eller delvis manglende opfyldelse af de af ledelsen fastsatte forudsætninger kunne medføre, at Finanstilsynet inddrager selskabets tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Det må forventes, at en eventuel forceret realisation af aktiver m.v. kan ske med en væsentlig reduktion i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016.

### **Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering**

#### **Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Selskabet har i dele af regnskabsåret, herunder på balancedagen, ikke opfyldt kapitalkravet, jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Videre har selskabet i regnskabsåret ikke på alle områder overholdt kravene til risikostyring, jf. § 24, og organisering m.v., jf. § 27 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt tilhørende bekendtgørelser. Endelig opfylder det udbetalte variable vederlag til den tidligere direktion ikke § 20, stk. 2, nr. 5, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Selskabet har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om afgift af lønsum m.v. ved manglende opgørelse og indbetaling af lønsumsafgift. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

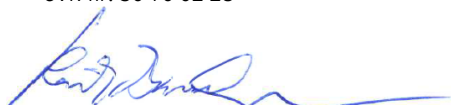
#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

### Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 20. december 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Barner Christiansen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S
Adresse, postnr., by	Philip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup
CVR-nr.	35 24 59 28
FT nr.	23043
Stiftet	13. maj 2013
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. juli 2015 – 30. juni 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.hellerupfinans.dk">www.hellerupfinans.dk</a>
Telefon	70 20 50 24
Bestyrelse	Jesper Gotfredsen, formand Thomas Sonne-Schmidt Torben Jensen
Direktion	Torben Jensen
Bankforbindelse	Nykredit Bank A/S Nørgaardsvej 2, 2800 Lyngby
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg
Advokat	Advokatfirma Bech-Bruun Langelinie Alle 35, 2100 København Ø

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens hovedaktiviteter

Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S ("FHF") er et helejet datterselskab af Hellerup Finans A/S, der igen er et helejet datterselskab af Hellerup Finans Holding A/S, der er ejet af vores kunder og ledelse.

Selskabet har erhvervet sin FAIF-tilladelse under FT nr. 23043 den 13. november 2014 og har følgende tilladelser:

- ▶ Tilladelse FAIF 13.11.2014
- ▶ Tilladelser Fonde baseret på fast ejendom 31.11.2014 / 29.06.2016
- ▶ Tilladelser Fonde baseret på strategier for funds of funds 13.11.2014 / 29.06.2016
- ▶ Tilladelser Fonde med andre strategier 13.11.2014 / 08.12.2014

Ved udgangen af regnskabsåret havde forvaltningsselskabet 16 alternative investeringsfonde under forvaltning. Efter regnskabsårets udløb er antallet reduceret til 15, idet projektet Mainz Invest A/S er afviklet.

#### Oversigt over fonde under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder:

- ▶ Solar Energy Company
  - Solar Energy Company I P/S
  - Solar Energy Company II P/S
  - Solar Energy Company III P/S
  - Solar Energy Company IV P/S
  - Solar Energy Company V P/S
  - Solar Energy Company VI P/S
- ▶ Energipension
  - K/S Energipension Brandenburg
  - K/S Energipension Neustadt
  - K/S Energipension Italy III
  - K/S Energipension Italy IV
  - K/S Energipension Italy V
  - K/S Energipension Italy VI
- ▶ Venere
  - Venere Invest A/S
- ▶ Property
  - Mainz Invest A/S (afviklet efter regnskabsårets udløb)
  - HF Leipzig Invest A/S
  - German Property Company A/S



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Korrektion af væsentlige fejl

I årsregnskabet for 2014/15 var indregnet og præsenteret en goodwill til en værdi af 14.533 t.kr. Beregningsgrundlaget, som goodwillen er baseret på, har vist sig at være væsentligt fejlbehæftet, ligesom aktivet omhandler kontraktrettigheder til administrationsaftaler, hvorfor præsentationen ændres i overensstemmelse hermed.

Værdien af kontraktrettigheder er primo sammenligningsperioden, pr. 1. januar 2014, korrigeret over egenkapitalen med 10.129 t.kr. Den samlede værdi af kontraktrettigheder udgør herefter 4.546 t.kr. pr. 30. juni 2015.

I årsregnskabet for 2014/15 er fejlagtigt indregnet dobbeltført omsætning og dermed tilgodehavender på 2.449 t.kr. Resultatpåvirkning før skat ved korrektion heraf i sammenligningsperioden er en formindskelse af administrationsgebyrer med 2.449 t.kr. og en tilbageførsel af ikke eksisterende tilgodehavender.

Ovenstående korrektioner påvirker henholdsvis udskudt skat og skyldig selskabsskat for sammenligningsperioden 2014/15. Den udskudte skatteforpligtelse reduceres med 2.197 t.kr., og skyldig selskabsskat reduceres med 414 t.kr.

Den samlede positive resultatpåvirkning vedrørende skat for sammenligningsperioden udgør 383 t.kr., og korrektionen af kontraktrettigheder primo sammenligningsperioden medfører en forøgelse af egenkapitalen som følge af regulering af udskudt skat med 2.228 t.kr.

Egenkapitalen er ved udgangen af regnskabsperioden 2014/15 formindsket med i alt 9.824 t.kr. som følge af fejlkorrektioner. Den samlede balancesum er ved udgangen af sammenligningsperioden pr. 30. juni 2015 som følge af rettelserne af væsentlige fejl og reklassifikationer omtalt nedenfor under anvendt regnskabspraksis formindsket med 12.436 t.kr.

#### Væsentlige usikkerheder om fortsat drift

Ledelsen vurderer, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift, da selskabets likviditets- og kapitalgrundlag skal styrkes for at imødekomme, at selskabet p.t. har færre løbende indtægter end omkostninger og for til stadighed at opfylde Finanstilsynets kapitalkrav.

Selskabet er afhængig af, at moderselskabet Hellerup Finans A/S ("HF") indfrier mellemværendet på ca. 8,4 mio. kr. og tilfører yderligere kapital, hvorved selskabet får tilført den fornødne likviditet og kapital til gennemførelse af igangsatte og planlagte aktiviteter og opretholdelse af den lovkrævede dækning af kapital og dermed for at kunne fortsætte driften og bevare tilladelser fra Finanstilsynet.

HF har tilbudt at afgive transport i nuværende tilgodehavender og fremtidige indtægter til sikkerhed for selskabets tilgodehavende. Ledelsen har på den baggrund værdiansat tilgodehavendet hos tilknyttede virksomheder til den indregnede værdi i årsregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er objektive indikationer på værdiforringelse af tilgodehavenderne og regnskabet derfor overholder gældende lovkrav jf. regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Selskabet skal i en periode indtil udgangen af januar måned 2017 have tilført yderligere 3 mio. kr. i likviditet fra HF via nedbringelse af tilgodehavende. HF forventer at indfri det fulde tilgodehavende i 1. kvartal 2017 og har yderligere, sammen med Hellerup Finans Holding A/S ("HFH"), erklæret at ville støtte selskabet kapital- og likviditetsmæssigt, således at det kan forfølge sin forretningsstrategi og til stadighed opfylde lovgivningens kapitalkrav.

Selskabernes erklæring, der er gældende indtil 1. juli 2017, er baseret på ledelsens forventning om tilstrækkelig likviditetstilførsel til Hellerup Finans Holding A/S i et aktuelt obligationsudbud samt ved realisering af investeringsaktiver i Hellerup Finans A/S, jf. nedenfor.

Selskabet har fra 1. juli 2015 til 30. november 2016 haft negative pengestrømme vedrørende drift på 13,1 mio. kr. Pengestrømmene er dækket ved træk på moderselskabet, Hellerup Finans A/S, som nedbringelse af tilgodehavende samt kapitaltilførsel.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Ledelsen forventer for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 negative pengestrømme på i alt 2,7 mio. kr. Driftsomkostninger forventes i niveauet 11 mio. kr., administrationsgebyrer forventes at udgøre 3-4 mio. kr., og honorarbaserede indtægter forventes at blive på 13,8 mio. kr. Selskabets likviditet pr. 19. december 2016 udgør 0,4 mio. kr., mens likviditeten i Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S pr. samme dato udgør i alt 1,7 mio. kr.

HF ejer bl.a. aktieposter i følgende selskaber:

- ▶ Lyngby Boldklub A/S
- ▶ Cembrane A/S
- ▶ Injecto A/S
- ▶ Just- Sold A/S
- ▶ Rovsing Innovation A/S med datterselskaberne Rovsing Business Academy A/S og Rovsing Applications ApS (e Signatur)
- ▶ Nordic Blue Invest A/S

HF er i gang med at finde investeringsobjekter til nye alternative investeringsfonde, hvor Forvaltningsselskabet skal stå for oprettelse, kapitalfremskaffelse og administration. Dette vil som dele af den fremtidige strategi sikre en stabil indtjening i Forvaltningsselskabet, således at selskabet ikke længere er afhængig af kapitaltilførsel fra moderselskabet, HF og / eller HFH.

Koncernens og dermed selskabets forventninger til udviklingen, herunder den fortsatte drift er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

- ▶ Etablering af indtægtsgivende aktiviteter for Forvaltningsselskabet, der bidrager med 2,8 mio. kr. i Q4 2016, 6,0 mio. kr. i Q1 2017 samt 7,7 mio. kr. i Q2 2017.
- ▶ At pengestrømme fra den ordinære drift ikke forværres og dermed øger kravet til den løbende likviditetstilførsel fra moderselskabet eller HFH.
- ▶ HF's realisering af aktuelle forhandlinger om afhændelse / belåning af aktieandelene i Cembrane A/S for 10,3 mio. kr. i december 2016.
- ▶ HF's realisering af igangsatte forhandlinger om afhændelse af aktierne i Lyngby Boldklub A/S for 26,6 mio. kr. i januar 2017.
- ▶ HF's afgivne tilsagn gældende frem til 31. maj 2017 om likviditetstilførsel til Lyngby Boldklub A/S, således at klubben er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser og i øvrigt have den økonomi, der er nødvendig for at opretholde sin DBU-licens vil ikke medføre træk på koncernens likviditet.

Endvidere har HFH et igangværende udbud af et private placement af erhvervsobligationer til private investorer på 22 mio. kr. HF har tilsagn fra HFH om tilførsel af kapital via provenuet fra dette udbud, så HF også har denne mulighed for at indfri tilsagnet om at styrke kapitalen i HFH. Obligationssalget forventes gennemført i løbet af 1. halvår 2017.

Øvrige investeringselskaber søges afhændet successivt og inden for 1-6 måneder.

Selskabet er afhængig af HF's og HFH's evne til at opfylde deres tilsagn, hvilket er baseret på, at ovenstående forudsætninger opfyldes.

Ledelsen forventer, at de ovenfor nævnte forhold opfyldes og aflægges på denne baggrund årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

## Ledelsesberetning

### Beretning

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital på anden vis, er der væsentlige usikkerheder knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i den normale drift. Endvidere vil hel eller delvis manglende opfyldelse af de af ledelsen fastsatte forudsætninger kunne medføre, at Finanstilsynet inddrager selskabets tilladelser. Det må forventes, at en eventuel forceret realisation af aktiver m.v. kan ske med en væsentlig reduktion i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016.

Selskabet og selskabets tidligere rådgivere har vurderet, at selskabets aktiviteter er momspligtige og ledelsen har derfor udarbejdet opgørelser og afregning af moms ud fra dette. Selskabet har derfor afregnet moms og ikke lønsumsafgift. Under denne forudsætning mener ledelsen ikke, at selskabet har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om lønsumsafgift mv., hvorfor ledelsen ikke kan ifalde ansvar herfor.

### Resultat for 2015/16

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er på -5.588 t.kr. mod et korrigeret resultat på -1.746 t.kr. for 2014/15 (18 mdr.).

Resultatet er primært påvirket af en øget omkostningsbase som følge af en opnormering af risiko- og compliance-området samt klargøring af organisationen til at kunne håndtere en større volumen.

Derudover er værdien af kontraktrettigheder blevet yderligere nedskrevet ved udgangen af regnskabsåret 2015/16, idet kontrakten vedrørende Mainz Invest A/S ikke fortsætter.

Ledelsen anser resultatet som utilfredsstillende.

Årets administrationsgebyrer er på 2.554 t.kr. mod et budget på 2.810 t.kr. og betegnes som utilfredsstillende.

Posten udgifter til personale og administration har været stigende fra 4.824 t.kr. i 2014/15 (18 mdr.) til 7.462 t.kr. for 2015/16. Stigningen skyldes primært et øget antal medarbejdere samt en opnormering af risiko- og compliance-området.

Mainz-projektet kunne ikke gennemføres og blev sat i afvikling i juni 2016 og endelig lukket ned efter regnskabsårets udløb. Selskabet har, bortset fra nedskrivning af kontraktrettigheder, ikke haft omkostninger i denne forbindelse, men mister de forventede fremadrettede indtægter fra dette projekt.

#### Begivenheder i 2015/16

I oktober 2015 var Finanstilsynet på ordinær inspektion. Selskabet fik i forbindelse med inspektionen 2 påbud og 3 påtaler. Påbuddene omhandlede selskabets risikopolitik, der var mangelfuld i forhold til operationelle risici, og hvor risikorapporteringen ikke levede op til gældende lovgivning samt selskabets compliance-funktion, der ikke var tilstrækkelig effektivt sat op. Selskabet har derfor i indeværende regnskabsår brugt mange ressourcer, både medarbejdermæssigt og økonomisk, på at sikre, at selskabet opfylder FAIF-loven. Selskabet har arbejdet videre med at få udarbejdet og opdateret alle nødvendige politikker og forretningsgange samt med at kontrollere, at disse er indarbejdet i selskabets processer og arbejdsgange. Arbejdet pågår fortsat.

Alle medarbejdere har været igennem et internt uddannelsesforløb, hvor alle relevante politikker og forretningsgange er blevet gennemgået.

Selskabet har i regnskabsåret øget tilgodehavenderne relateret til administrationshonorarerne fra Solar-selskaberne samt Venere Invest A/S. Indtjeningen i de pågældende selskaber har bl.a. været ramt af den nedsatte tarif i Italien og den deraf følgende likviditetsforringelse. Selskabet nedsatte derfor i starten af 2016 en intern arbejdsgruppe, der sammen med eksterne italienske konsulenter har gennemgået hele investeringen i Venere fonden, herunder fysisk gennemgået alle Solanlæg med eksperter på området. På baggrund af resultatet af dette arbejde er der indledt økonomiske drøftelser med Sorgente, der er

## Ledelsesberetning

### Beretning

administrator af Venere fonden, om, hvordan økonomien i fonden kan blive væsentligt forbedret. Disse drøftelser forløber positivt, men er endnu ikke afsluttet.

### Forventninger til 2016/17

I det kommende regnskabsår er der fokus på likviditetsfremskaffelse samt på at skabe stabil indtjening i selskabet baseret på de eksisterende tilladelser, således at selskabet fremadrettet ikke længere er afhængig af kapitaltilførsel fra moderselskabet.

Der budgetteres med et resultat omkring 3,9 mio. kr. før skat, som primært skyldes en øget omsætningsaktivitet, der i næste regnskabsår mere end modsvarer omkostningsbasen samt de finansielle forpligtigelser. Kapital og solvens vil først mærkbart i efterfølgende år blive påvirket positivt af fuldårseffekten af de forventede nye kundearrangementer.

### Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen den 29. august 2016 forhøjet med 3,1 mio. kr., den 28. september 2016 med 2,0 mio. kr. og den 29. november 2016 med 2,0 mio. kr., hvorefter aktiekapitalen aktuelt udgør 15,1 mio. kr.

Selskabet er i august 2016 af Finanstilsynet blev påbudt at udarbejde en redegørelse om selskabets økonomiske stilling og fremtidsudsigter, jf. § 166 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Redegørelsen blev indsendt den 16. september 2016. På baggrund af § 166-redegørelsen har Finanstilsynet, jf. § 167, stk. 1, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde påbudt selskabet at udarbejde en handlingsplan, som indeholder nødvendige foranstaltninger, der sikrer, at selskabet har en holdbar forretningsmodel, og som er baseret på selskabets eksisterende tilladelse, med henblik på at sikre selskabets fremtidige indtjening og kapitalgrundlag. Handlingsplanen er indsendt til Finanstilsynet den 1. december 2016, og Finanstilsynet skal indtil videre have månedlig opfølgning på udviklingen.

Selskabet har pr. 31. oktober 2016 afviklet selskabets tidligere administrerende direktør. Torben Jensen er indtrådt som midlertidig direktør, indtil en permanent løsning er fundet.

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

### Risici og usikkerhedsfaktorer

#### *Forretningsmæssige risici*

Selskabets væsentligste forretningsmæssige risiko er knyttet til evnen til at opfylde kundernes krav om kompetent administration, rådgivning og god service.

#### *Finansielle risici*

Selskabets væsentligste finansielle risiko omfatter risikoen for manglende adgang til likviditet, der dækkes ind ved træk på moderselskabet Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S i det omfang, at disse selskaber kan indfri deres forpligtelse til at understøtte selskabet. Selskabet er, som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab, herunder at finansieringen er tilvejebragt ved obligationsudstedelse til fast rente, kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Afkastet af selskabets investering af overskudslikviditet søges optimeret uden at påføre selskabet væsentlige finansielle risici. Selskabets disponible likviditet placeres på likvide indlånskonti i danske pengeinstitutter.

#### *Operationelle risici*

Selskabets væsentligste operationelle risici omfatter selskabets compliance- og risikostyring, som der er investeret i i regnskabsåret, og som der fortsat arbejdes på at få bragt helt på plads.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Usikkerhedsfaktorer*

Selskabets væsentligste usikkerhedsfaktorer knytter sig til Hellerup Finans koncernens og dermed til selskabets evne til fortsat at opfylde kapital- og likviditetskrav for at kunne fortsætte driften og for opretholdelse af Finanstilsynets tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Der henvises til yderligere beskrivelse af disse usikkerhedsfaktorer i afsnittet "*Væsentlige usikkerheder om fortsat drift*" ovenfor samt i note 2.

#### Videnressourcer

Selskabets væsentligste videnressourcer udgøres af medarbejdere, knowhow, teknologi og processer.

Medarbejderne rummer med deres viden og kompetencer, sammen med satsningen på udvikling og anvendelse af informationsteknologien, nøglen til at sikre selskabets fortsatte udvikling. Selskabet udvikler til stadighed sin rådgivning til kunderne, i både omfang og faglig dybde. Det stiller krav om uddannelse og udvikling af medarbejderne, ligesom det stiller krav om, at medarbejderne generelt har et højt kompetenceniveau.

#### Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene, jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Kapitalkravet udgjorde inden udgangen af regnskabsåret pr. 30. juni 2016 1,2 mio. kr. Som konsekvens af årets nedskrivning af kontraktrettigheder og øgende omkostninger til personale og administration har selskabet ikke opfyldt kapitalkravet i alle dele af regnskabsperioden, herunder var kapitalkravet ikke opfyldt pr. balancedagen.

Aktiekapitalen er den 29. august 2016 forhøjet med 3,1 mio. kr. den 28. september 2016 med 2,0 mio. kr. og den 29. november 2016 med 2,0 mio. kr., hvorefter aktiekapitalen aktuelt udgør 15,1 mio. kr.

Kapitalkravet kan på baggrund af årsregnskabet opgøres til 2,25 mio. kr., og indestående på bankkonto til afdækning heraf udgør 2,25 mio. kr. pr. 15. december 2016.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Ledelseserhverv for bestyrelsen og direktionen

##### *Jesper Gotfredsen, bestyrelsesformand*

► *Bestyrelsesmedlem i:*

Rovsing Business Academy A/S, HF Homburg Invest A/S, Nordic Blue Ventures A/S, K/S Energipension Italy I, K/S Energipension Italy II, Nordic Blue Invest A/S, HF Leipzig Invest A/S, Nordic Blue Equity A/S, HF TAX A/S, HF Leipzig Invest II A/S, Rovsing Innovation A/S.

► *Direktør for:*

JAG Consulting ApS, Hellerup Finans A/S, Energipension ApS, AC Ejendomme af 2012 ApS, Active Capital ApS, Energipension Finans ApS, Property Company A/S, HG Sports Management ApS, HF Tax A/S, Rovsing Innovation A/S, Rovsing Business Academy A/S, DNCC ApS, Nordic Blue Ventures A/S, Nordic Blue Equity A/S, Nordic Blue Invest A/S, Lyngby Boldklub A/S, Just Sold A/S, Rovsing Applications A/S.

##### *Thomas Sonne-Schmidt, bestyrelsesmedlem*

► *Bestyrelsesformand for:*

HF Leipzig Invest A/S, HF Leipzig Invest II A/S, K/S Energipension Neustadt, Mainz Invest A/S, Solar Energy Company I P/S, Solar Energy Company II P/S, Solar Energy Company III P/S, Solar Energy Company IV P/S, Solar Energy Company V P/S, Solar Energy Company VI P/S, Venere Invest A/S, K/S Energipension Italy I, K/S Energipension Italy II, K/S Energipension Italy VII, Just Sold A/S, Nordic Blue Ventures A/S, Nordic Blue Equity A/S.

► *Bestyrelsesmedlem i:*

Cembrane A/S, Injecto A/S, Lyngby Boldklub A/S, VetInject ApS, HF Tax A/S, HF Homburg Invest A/S.

► *Direktør for:*

Ingen.

##### *Torben Jensen, bestyrelsesmedlem og direktør*

► *Bestyrelsesformand for:*

Rovsing Business Academy A/S, Rovsing Innovation A/S, Hellerup Finans A/S, Lyngby Boldklub A/S, Nordic Blue Invest A/S.

► *Bestyrelsesmedlem i:*

Cembrane A/S, Injecto A/S, Active Capital ApS, Nordic Blue Invest A/S, Just Sold A/S, Venere Invest A/S, Mainz Invest A/S, Hellerup Finans Holding A/S.

► *Direktør for:*

Hellerup Finans Holding A/S, YVC Holding ApS, German Property Company A/S, Mainz Invest A/S, Venere Invest A/S.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst

Note	kr.	2015/16	2014/15 (18 måneder)
5	Administrationsgebyrer	2.553.922	3.440.065
6	Andre driftsindtægter	1.474.412	1.625.000
7	Udgifter til personale og administration	-7.461.800	-4.823.870
8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-1.282.133	-1.223.602
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.715.599</b>	<b>-982.407</b>
10	Finansielle indtægter	836.160	1.740.970
11	Finansielle omkostninger	-1.990.908	-2.930.763
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.870.347</b>	<b>-2.172.200</b>
12	Skat	282.069	426.004
	<b>Årets resultat</b>	<b>-5.588.278</b>	<b>-1.746.196</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Udbytte	0	0
	Overført til næste år	-5.588.278	-1.746.196
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-5.588.278</b>	<b>-1.746.196</b>
	<b>Totalindkomst</b>		
	Årets resultat	-5.588.278	-1.746.196
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>-5.588.278</b>	<b>-1.746.196</b>

Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Balance

Note	kr.	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
3, 13	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Kontraktrettigheder	3.271.849	4.546.482
		<u>3.271.849</u>	<u>4.546.482</u>
14	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Driftsmidler og inventar	0	7.500
		<u>0</u>	<u>7.500</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>3.271.849</u>	<u>4.553.982</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
3, 15	Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	4.981.777	6.143.810
3	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	8.398.083	3.094.798
	Andre tilgodehavender	605.516	6.000
		<u>13.985.376</u>	<u>9.244.608</u>
	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		
	Andre værdipapirer	0	8.052.458
		<u>0</u>	<u>8.052.458</u>
16	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>1.364.897</u>	<u>2.178.921</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>15.350.273</u>	<u>19.475.987</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>18.622.122</u></u>	<u><u>24.029.969</u></u>



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Balance

Note	kr.	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
17	Aktiekapital	8.000.000	8.000.000
	Overført resultat	-10.569.452	-4.981.174
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-2.569.452</b>	<b>3.018.826</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Hensættelser til udskudt skat	717.332	999.401
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>717.332</b>	<b>999.401</b>
	<b>Gæld</b>		
18	Anden gæld, optaget ved udstedelse af obligationer	16.369.500	17.519.500
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	238.987	64.766
19	Anden gæld	3.035.671	1.713.042
	Periodeafgrænsningsposter	830.084	714.434
	<b>Gæld i alt</b>	<b>20.474.242</b>	<b>20.011.742</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>18.622.122</b>	<b>24.029.969</b>
1	Anvendt regnskabspraksis		
2	Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift		
3	Usikkerheder ved indregning og måling		
4	Begivenheder efter balancedagen		
9	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
20	Nærtstående parter		
21	Hoved- og nøgletal		
22	Kapitalkrav		
23	Finansielle risici		
24	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Egenkapitaloppgørelse

t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	8.000.000	4.665.505	12.665.505
Årets resultat	-	177.566	177.566
Egenkapital 1. juli 2015	8.000.000	4.843.071	12.843.071
Korrektion af væsentlige fejl, regulering primo	0	-7.900.483	-7.900.483
Korrektion af væsentlige fejl, resultatpåvirkning	0	-1.923.762	-1.923.762
Reguleret egenkapital 1. juli 2015	8.000.000	-4.981.174	3.018.826
Årets resultat	0	-5.588.278	-5.588.278
Egenkapital i alt pr. 30. juni 2016	8.000.000	-10.569.452	-2.569.452

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen den 29. august 2016 forhøjet med 3,1 mio. kr., den 28. september 2016 med 2,0 mio. kr. og den 29. november 2016 med 2,0 mio. kr., hvorefter aktiekapitalen udgør 15,1 mio. kr.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner og er, bortset fra hvad der fremgår nedenfor, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Korrektion af væsentlige fejl

I årsregnskabet for 2014/15 var indregnet og præsenteret en goodwill til en værdi af 14.533 t.kr. Beregningsgrundlaget, som goodwillen er baseret på, har vist sig at være væsentligt fejlbehæftet, ligesom aktivet omhandler kontraktrettigheder til administrationsaftaler, hvorfor præsentationen ændres i overensstemmelse hermed.

Værdien af kontraktrettigheder er primo sammenligningsperioden, pr. 1. januar 2014, korrigeret over egenkapitalen med 10.129 t.kr. Den samlede værdi af kontraktrettigheder udgør herefter 4.546 t.kr. pr. 30. juni 2015.

I årsregnskabet for 2014/15 er fejlagtigt indregnet dobbeltført omsætning og dermed tilgodehavender på 2.449 t.kr. Resultatpåvirkning før skat ved korrektion heraf i sammenligningsperioden er en formindskelse af administrationsgebyrer med 2.449 t.kr. og en tilbageførsel af ikke eksisterende tilgodehavender.

Ovenstående korrektioner påvirker henholdsvis udskudt skat og skyldig selskabsskat for sammenligningsperioden 2014/15. Den udskudte skatteforpligtelse reduceres med 2.197 t.kr., og skyldig selskabsskat reduceres med 414 t.kr.

Den samlede positive resultatpåvirkning vedrørende skat for sammenligningsperioden udgør 383 t.kr., og korrektionen af kontraktrettigheder primo sammenligningsperioden medfører en forøgelse af egenkapitalen som følge af regulering af udskudt skat med 2.228 t.kr.

Egenkapitalen er ved udgangen af regnskabsperioden 2014/15 formindsket med i alt 9.824 t.kr. som følge af fejlkorrektioner. Den samlede balancesum er ved udgangen af sammenligningsperioden pr. 30. juni 2015 som følge af rettelserne af væsentlige fejl og reklassifikationer omtalt nedenfor, formindsket med 12.436 t.kr.

#### Ændring i skemaopstilling og oplysning om sammenligningstal

Årsrapporten for 2015/16 er opstillet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder skemakrav, jf. regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Opstilling af resultatopgørelse, balance og noter var i årsregnskabet for 2014/15 ikke fuldt ud i overensstemmelse hermed, og der er derfor foretaget reklassifikation og ændret benævnelse af visse regnskabsposter, uden at dette i sig selv har medført ændring af årets resultat, aktiver i alt eller egenkapital.

Sammenligningstallene omfatter perioden 1. januar 2014 til 30. juni 2015 og dermed 18 måneder.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

Køb og salg af obligationer og aktier indregnes på handelsdatoen.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og når forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor.

#### 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 værdiregulering.

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 værdiregulering.

### Resultatopgørelse

#### Administrationsgebyrer

Administrationsgebyrer omfatter indtægter for administration af de administrerede fonde m.v.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder honorar for administration af Hellerup Finans A/S samt fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Udgifter til personale og administration

Personale- og administrationsomkostninger indeholder omkostninger, der er og forventes afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontorhold m.v.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -udgifter.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Immaterielle anlægsaktiver omfatter kundekontrakter overtaget fra moderselskabet i forbindelse med etablering af forvaltningsvirksomheden. Immaterielle aktiver måles efter første indregning til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, idet aktivet vurderes at have en endelig brugstid.

Videre reduceres værdien med eventuelle akkumulerede nedskrivninger ved værdiforringelse. Afskrivningerne foretages ud fra kontrakternes forventede afløbsprofil på op til 10 år.

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter driftsmateriel og inventar, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, normalt 3-5 år.

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

##### 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. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelse.

##### Andre værdipapirer

Andre værdipapirer indregnes ved første indregning til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien på gældsbreve beregnes ud fra nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning og indeståender på bankkonti.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomst samt betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettigede immaterielle aktiver og andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Anden gæld, optaget ved udstedelse af obligationer, indregnes ved lånoptagelse 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. Køb eller salg af egne obligationer indregnes som en ændring i obligationsgælden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Ledelsen vurderer, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift, da selskabets likviditets- og kapitalgrundlag skal styrkes for at imødekomme, at selskabet p.t. har færre løbende indtægter end omkostninger og for til stadighed at opfylde Finanstilsynets kapitalkrav.

Selskabet er afhængig af, at moderselskabet Hellerup Finans A/S ("HF") indfrier mellemværendet på ca. 8,4 mio. kr. og tilfører yderligere kapital, hvorved selskabet får tilført den fornødne likviditet og kapital til gennemførelse af igangsatte og planlagte aktiviteter og opretholdelse af den lovkrævede dækning af kapital og dermed for at kunne fortsætte driften og bevare tilladelser fra Finanstilsynet.

HF har tilbudt at afgive transport i nuværende tilgodehavender og fremtidige indtægter til sikkerhed for selskabets tilgodehavende. Ledelsen har på den baggrund værdiansat tilgodehavendet hos tilknyttede virksomheder til den indregnede værdi i årsregnskabet. Ledelsen har vurderet, at der ikke er objektive indikationer på værdiforringelse af tilgodehavenderne og regnskabet derfor overholder gældende lovkrav jf. regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Selskabet skal i en periode indtil udgangen af januar måned 2017 have tilført yderligere 3 mio. kr. i likviditet fra HF via nedbringelse af tilgodehavende. HF forventer at indfri det fulde tilgodehavende i 1. kvartal 2017 og har yderligere, sammen med Hellerup Finans Holding A/S ("HFH"), erklæret at ville støtte selskabet kapital- og likviditetsmæssigt, således at det kan forfølge sin forretningsstrategi og til stadighed opfylde lovgivningens kapitalkrav.

Selskabernes erklæring, der er gældende indtil 1. juli 2017, er baseret på ledelsens forventning om tilstrækkelig likviditetstilførsel til Hellerup Finans Holding A/S i et aktuelt obligationsudbud samt ved realisering af investeringsaktiver i Hellerup Finans A/S, jf. nedenfor.

Selskabet har fra 1. juli 2015 til 30. november 2016 haft negative pengestrømme vedrørende drift på 13,1 mio. kr. Pengestrømmene er dækket ved træk på moderselskabet, Hellerup Finans A/S, som nedbringelse af tilgodehavende samt kapitaltilførsel.

Ledelsen forventer for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017 negative pengestrømme på i alt 2,7 mio. kr. Driftsomkostninger forventes i niveauet 11 mio. kr., administrationsgebyrer forventes at udgøre 3-4 mio. kr., og honorarbaserede indtægter forventes at blive på 13,8 mio. kr. Selskabets likviditet pr. 19. december 2016 udgør 0,4 mio. kr., mens likviditeten i Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S pr. samme dato udgør i alt 1,7 mio. kr.

HF ejer bl.a. aktieposter i følgende selskaber:

- ▶ Lyngby Boldklub A/S
- ▶ Cembrane A/S
- ▶ Injecto A/S
- ▶ Just- Sold A/S
- ▶ Rovsing Innovation A/S med datterselskaberne Rovsing Business Academy A/S og Rovsing Applications ApS (e Signatur)
- ▶ Nordic Blue Invest A/S

HF er i gang med at finde investeringsobjekter til nye alternative investeringsfonde, hvor Forvaltningsselskabet skal stå for oprettelse, kapitalfremskaffelse og administration. Dette vil som del af den fremtidige strategi sikre en stabil indtjening i Forvaltningsselskabet, således at selskabet ikke længere er afhængig af kapitaltilførsel fra moderselskabet, HF og / eller HFH.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift (fortsat)

Koncernens og dermed selskabets forventninger til udviklingen, herunder den fortsatte drift er baseret på følgende væsentlige forudsætninger:

- ▶ Etablering af indtægtsgivende aktiviteter for Forvaltningsselskabet, der bidrager med 2,8 mio. kr. i Q4 2016, 6,0 mio. kr. i Q1 2017 samt 7,7 mio. kr. i Q2 2017.
- ▶ At pengestrømme fra den ordinære drift ikke forværres og dermed øger kravet til den løbende likviditetstilførsel fra moderselskabet eller HFH.
- ▶ HF's realisering af aktuelle forhandlinger om afhændelse / belåning af aktieandelene i Cembrane A/S for 10,3 mio. kr. i december 2016.
- ▶ HF's realisering af igangsatte forhandlinger om afhændelse af aktierne i Lyngby Boldklub A/S for 26,6 mio. kr. i januar 2017.
- ▶ HF's afgivne tilsagn gældende frem til 31. maj 2017 om likviditetstilførsel til Lyngby Boldklub A/S, således at klubben er i stand til at opfylde sine økonomiske forpligtelser og i øvrigt have den økonomi, der er nødvendig for at opretholde sin DBU-licens, vil ikke medføre træk på koncernens likviditet.

Endvidere har HFH et igangværende udbud af et private placement af erhvervsobligationer til private investorer på 22 mio. kr. HF har tilsagn fra HFH om tilførsel af kapital via provenuet fra dette udbud, så HF også har denne mulighed for at indfri tilsagnet om at styrke kapitalen i FHF. Obligationssalget forventes gennemført i løbet af 1. halvår 2017.

Øvrige investeringsselskaber søges afhændet successivt og inden for 1-6 måneder.

Selskabet er afhængig af HF's og HFH's evne til at opfylde deres tilsagn, hvilket er baseret på, at ovenstående forudsætninger opfyldes helt eller delvist.

Ledelsen forventer, at de ovenfor nævnte forhold opfyldes og aflægges på denne baggrund årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, og opnår selskabet ikke tilførsel af yderligere kapital på anden vis, er der væsentlige usikkerheder knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil derfor muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtelser, som de forfalder, og realisere sine aktiver som led i den normale drift. Endvidere vil hel eller delvis manglende opfyldelse af de af ledelsen fastsatte forudsætninger kunne medføre, at Finanstilsynet inddrager selskabets tilladelser. Det må forventes, at en eventuel forceret realisation af aktiver m.v. kan ske med en væsentlig reduktion i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2016.

Selskabet og selskabets tidligere rådgivere har vurderet, at selskabets aktiviteter er momspligtige og ledelsen har derfor udarbejdet opgørelser og afregning af moms ud fra dette. Selskabet har derfor afregnet moms og ikke lønsumsafgift. Under denne forudsætning mener ledelsen ikke, at selskabet har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om lønsumsafgift mv., hvorfor ledelsen ikke kan ifalde ansvar herfor.

#### 3 Usikkerhed ved indregning og måling

Forvaltningsselskabet har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for visse afdelinger under administration givet tilsagn om, at administrationsgebyr først opkræves i takt med, at de administrerede afdelingers likviditet tillader betaling.

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet er de administrative afdelingers fremadrettede drifts- og likviditetsmæssige forhold fortsat uafklaret, hvorfor der vurderes at være en vis usikkerhed forbundet med måling af tilgodehavender i disse afdelinger på i alt 4,0 mio. kr. pr. 30. juni 2016.



## Noter

### 3 Usikkerhed ved indregning og måling (fortsat)

Værdien af kontraktrettigheder på i alt 3,3 mio. kr. pr. 30. juni 2016 er opgjort og indregnet på baggrund af forventede pengestrømme på de indgåede administrationsaftaler. Såfremt de forventede pengestrømme ikke fremadrettet indløber i henhold til kontrakterne, jf. også det foranstående vedrørende tilgodehavender, vil det kunne få effekt ved opgørelse af værdien af kontraktrettighederne.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender på i alt 9,0 mio. kr., omfatter tilgodehavender hos moderselskabet Hellerup Finans A/S og hos en associeret virksomhed finansieret af Hellerup Finans A/S. Likviditets- og kapitalforholdene og dermed going concern for Hellerup Finans A/S er på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen forbundet med væsentlig usikkerhed og baserer sig på forventninger om afhændelse af investeringsvirksomheder m.v. samt udstedelse af obligationer i Hellerup Finans Holding A/S, jf. note 2. Det vurderes således, at der er usikkerhed forbundet med Hellerup Finans A/S' muligheder for fremskaffelse af likviditet på kort sigt (indenfor 12 måneder) til afvikling af de indregnede tilgodehavender.

### 4 Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen den 29. august 2016 forhøjet med 3,1 mio. kr., den 28. september 2016 med 2,0 mio. kr. og den 29. november 2016 med 2,0 mio. kr., hvorefter aktiekapitalen udgør 15,1 mio. kr.

Selskabet er i august 2016 af Finanstilsynet blev påbudt at udarbejde en redegørelse om selskabets økonomiske stilling og fremtidsudsigter, jf. § 166 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Redegørelsen blev indsendt den 16. september 2016. På baggrund af § 166-redegørelsen har Finanstilsynet, jf. § 167, stk. 1, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde påbudt selskabet at udarbejde en handlingsplan, som indeholder nødvendige foranstaltninger, der sikrer, at selskabet har en holdbar forretningsmodel, og som er baseret på selskabets eksisterende tilladelse, med henblik på at sikre selskabets fremtidige indtjening og kapitalgrundlag. Handlingsplanen er indsendt til Finanstilsynet den 1. december 2016, og Finanstilsynet skal indtil videre have månedlig opfølgning på udviklingen.

Selskabet har pr. 31. oktober ophørt samarbejdet med selskabets administrerende direktør. Torben Jensen er indtrådt som midlertidig direktør, indtil en permanent løsning er fundet.

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

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>5 Administrationsgebyrer</b>		
Solar Energy Company I P/S	195.544	291.019
Solar Energy Company II P/S	216.821	322.329
Solar Energy Company III P/S	123.910	184.210
Solar Energy Company IV P/S	475.537	706.944
Solar Energy Company V P/S	393.732	585.541
Solar Energy Company VI P/S	372.891	365.837
K/S Energipension Brandenburg	94.898	150.028
K/S Energipension Brandenburg (kreditnota vedr. tidligere opkrævet)	-273.311	0
K/S Energipension Neustadt	96.875	130.282
K/S Energipension Italy III	48.938	47.409
K/S Energipension Italy IV	97.668	56.217
K/S Energipension Italy V	97.668	121.171
K/S Energipension Italy VI	97.668	0
Mainz Invest A/S	305.728	301.501
Venere Invest A/S	81.527	80.400
HF Leipzig Invest A/S	85.158	21.100
German Property Company A/S	51.444	76.077
Periodiseret	-8.774	0
	<u>2.553.922</u>	<u>3.440.065</u>
<b>6 Andre driftsindtægter</b>		
Administrationshonorar, Hellerup Finans A/S	1.000.000	1.625.000
Honorar for strukturering af investeringsselskab	474.412	0
	<u>1.474.412</u>	<u>1.625.000</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>7 Personale- og administrationsomkostninger</b>		
Personaleomkostninger	5.516.751	3.269.440
Administrationsomkostninger	<u>1.945.049</u>	<u>1.554.430</u>
	<u>7.461.800</u>	<u>4.823.870</u>
Gager og lønninger:		
Samlet vederlag	5.475.099	3.245.071
Andre omkostninger til social sikring (ATP m.v.)	<u>41.652</u>	<u>24.369</u>
	<u>5.516.751</u>	<u>3.269.440</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>10</u>	<u>4</u>
Lønninger og vederlag til ledelsen:		
<i>Direktion:</i>		
Robin Heino Eriksen (fratrådt 31. oktober 2016)		
Fast vederlag	900.000	779.685
Variabelt vederlag vedr. regnskabsperioden	90.000	380.000
<i>Bestyrelse:</i>		
Jesper Gotfredsen	0	0
Thomas Sonne-Schmidt	20.000	0
Torben Steen Jensen	20.000	0
Robin Heino Eriksen (udtrådt 7. maj 2015)	0	0
Steen Puch Holm - Larsen (udtrådt 12. januar 2016)	35.000	0
<i>Øvrige medarbejdere med indflydelse på risikoprofil:</i>		
Fast vederlag	487.556	0
Variabelt vederlag	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.552.556</u>	<u>1.159.685</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>8 Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	7.500	7.500
Mindre nyanskaffelser	0	158.075
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	<u>1.274.633</u>	<u>1.058.027</u>
	<u>1.282.133</u>	<u>1.223.602</u>
<b>9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til EY (2014/15: BDO)	<u>140.000</u>	<u>59.300</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	100.000	50.000
Honorar for lovpligtig revision vedr. tidligere år (BDO)	50.000	0
Anden assistance	<u>40.000</u>	<u>9.300</u>
	<u>190.000</u>	<u>59.300</u>
<b>10 Finansielle indtægter</b>		
Renter, værdipapirer	835.237	1.688.260
Andre finansielle indtægter	<u>923</u>	<u>52.710</u>
	<u>836.160</u>	<u>1.740.970</u>
<b>11 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, obligationsgæld	1.960.089	2.926.525
Øvrige renteomkostninger	<u>30.819</u>	<u>4.238</u>
	<u>1.990.908</u>	<u>2.930.763</u>
<b>12 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat	282.069	426.259
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-255</u>
	<u>282.069</u>	<u>426.004</u>
Beregnet 22 % af årets resultat før skat	1.291.476	477.885
Skatteeffekt af permanente afvigelser	0	0
Reguleret værdi af skattemæssige tab til fremførsel	<u>-1.009.407</u>	<u>-51.881</u>
	<u>282.069</u>	<u>426.004</u>

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

kr.	2015/16	2014/15
<b>13 Immaterielle anlægsaktiver – kontraktrettigheder</b>		
Kostpris 1. juli	16.000.000	16.000.000
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 30. juni 30. juni 2016	16.000.000	16.000.000
Af- og nedskrivninger primo	11.453.518	266.667
Regulering af- og nedskrivninger primo	0	10.128.824
Årets nedskrivninger	569.282	0
Årets afskrivninger	705.351	1.058.027
Af- og nedskrivninger ultimo	12.728.151	11.453.518
<b>Regnskabsmæssig værdi, 30. juni</b>	<b>3.271.849</b>	<b>4.546.482</b>
Afskrives over	Op til 10 år	Op til 10 år

### Beskrivelse af usikkerhed ved måling

Immaterielle anlægsaktiver opgøres ud fra nettoværdien af overtagne administrationsaftalers forventede fremtidige pengestrømme efter skat. Kapitalværdien opgøres ved anvendelse en tilbagediskonteringsats på 7 % efter skat p.a.

Indtægter opgøres kontrakt for kontrakt, og indtægter medtages frem til kontrakten forventes at udløbe. Omkostninger opgøres på baggrund af budgetterede omkostninger til administration af de overtagne kontrakter og indeholder løn, husleje samt generelle administrationsomkostninger.

Selskabet har indgået aftale om tilbagetrædelse på nuværende tilgodehavender over for hovedparten af fonde under administration indtil fondene har likviditet til at betale. Det er ledelsens forventning, at fondene dækker udeståender og fremtidige administrationsbeløb, og der er dermed ikke korrigeret herfor ved opgørelse af nettoværdien af de overtagne kontraktrettigheder.

Der henvises til note 15 for yderligere omtale.

kr.	2015/16	2014/15
<b>14 Materielle anlægsaktiver - andre anlæg driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. juli	20.000	20.000
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 30. juni	20.000	20.000
Ned- og afskrivninger 1. juli	12.500	5.000
Afskrivninger	7.500	7.500
Ned- og afskrivninger 30. juni	20.000	12.500
<b>Regnskabsmæssig værdi, 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>7.500</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 15 Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger

Forvaltningsselskabet har i forbindelse med regnskabsafklæggelsen for visse afdelinger under administration bekræftet overfor disse, at tilgodehavende administrationsgebyr opkræves i takt med, at de administrerede afdelingers likviditet tillader betaling.

Af det samlede mellemværende pr. 30. juni 2016 er der meddelt henstand med betaling for i alt 4,0 mio. kr., og på tidspunktet for regnskabsafklæggelsen er der fortsat ikke afklaring på de administrative afdelingers likviditetsmæssige situation. Mellemværender med afdelinger i administrative afdelinger er uforrentet.

#### 16 Likvide beholdninger

kr.	2015/16	2014/15
Indestående på kapitaldækningskonto	1.203.985	993.056
Indestående på disponibel anfordringskonto	160.912	1.185.865
	<u>1.364.897</u>	<u>2.178.921</u>

#### 17 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 8.000.000 aktier a 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har udviklet sig som følger siden selskabets stiftelse:

t.kr.

Aktiekapital ved stiftelsen, den 13. maj 2013	500
Kapitalforhøjelse, den 13. maj. 2013 ved indskud af virksomhed fra moderselskab	<u>7.500</u>
Aktiekapital 30. juni 2016	<u><u>8.000</u></u>

Efter regnskabsårets udløb er aktiekapitalen den 29. august 2016 forhøjet med 3,1 mio. kr., den 28. september 2016 med 2,0 mio. kr. og den 29. november 2016 med 2,0 mio. kr., hvorefter aktiekapitalen udgør 15,1 mio. kr.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 18 Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer

Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer udgør 16.370 t.kr. pr. 30. juni 2016 (2014/15: 17.520 t.kr.).

Omkostninger forbundet med udstedelsen af obligationer er omkostningsført ved første indregning og amortiseres ikke over obligationernes løbetid.

Obligationsgælden er udstedt i danske kroner og omfatter 1 obligationsserie med forfaldstidspunkt den 31. december 2018. Obligationsgælden forrentes med 12 % p.a., der forfalder hvert år den 31. december. Renten er ikke garanteret.

#### 19 Anden gæld

kr.	2015/16	2014/15
Skyldige renter	972.822	976.185
Skyldig løn vedrørende opsagte og fritstillede medarbejdere	407.443	0
Skyldige moms og afgifter	408.930	403.289
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag m.v.	970.528	273.568
Andre skyldige omkostninger	275.948	60.000
	<u>3.035.671</u>	<u>1.713.042</u>

#### 20 Nærtstående parter

Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S' nærtstående parter omfatter selskaberne i Hellerup Finans-koncernen.

##### Bestemmende indflydelse og ejerforhold

Hellerup Finans A/S besidder hele aktiekapitalen i selskabet.

##### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af selskabskapitalen:

Hellerup Finans A/S  
Philip Heymans Allé 3, 4.  
2900 Hellerup

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 20 Nærtstående parter (fortsat)

##### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har haft nedenstående transaktioner med andre virksomheder i Hellerup Finans koncernen:

t.kr.	2015/16	2014/15
Refusion af personaleomkostninger (kontorhold) fra Hellerup Finans A/S	1.000	1.625
Refusion af husleje til Hellerup Finans A/S	0	516
Forrentning af tilgodehavende hos Hellerup Finans A/S	0	15
Forrentning af obligationsgæld til Hellerup Finans A/S	0	0
Tilgodehavende, Hellerup Finans A/S, 30. juni	8.398	2.095
Obligationsgæld, Hellerup Finans A/S, 30. juni	0	1.150
Indfrielse af obligationsgæld til Hellerup Finans A/S	1.150	0
Overdragelse af gældsbreve til Hellerup Finans A/S	7.609	0

Transaktionerne er som udgangspunkt aftalt gennemført på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Der er i forhold hertil aftalt følgende fravigelser:

- ▶ Aftale om refusion af personaleomkostninger er ikke indgået på et skriftligt grundlag.
- ▶ Der er ikke refunderet husleje til Hellerup Finans A/S i regnskabsåret 2015/16.
- ▶ Tilgodehavende hos Hellerup Finans A/S er forrentet i 2015/16 med Nationalbankens foliorente på 0 % p.a.
- ▶ Obligationsgæld på 1.150 t.kr. til Hellerup Finans A/S i perioden fra 1. juli 2015 til 1. marts 2016 er ikke forrentet. Renteprocent ifølge obligationsvilkårene udgør 12 % p.a.
- ▶ Obligationsgæld til Hellerup Finans A/S på 1.150 t.kr. er indfriet til kurs 100 den 1. marts 2016, hvilket ikke er i overensstemmelse med obligationsvilkårene.
- ▶ Gældsbreve er overdraget til Hellerup Finans A/S til restgælden på overdragelsestidspunktet.



## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 21 Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>Hovedtal</b>		
Administrationsgebyrer	2.554	3.440
Udgifter til personale og administration	-7.462	-4.824
Resultat før finansielle poster	-4.716	-982
Årets resultat	-5.589	-1.746
Egenkapital	-2.569	3.019
Aktiver i alt	18.622	24.030

<b>Nøgletal</b>		
Solvensprocent	*0,54	*0,63
Egenkapitalforrentning før skat	**-	**-
Egenkapitalforrentning efter skat	**-	**-
Gennemsnitligt antal medarbejdere	10	4
Antal fonde under administration	16	16
Antal afdelinger under administration	0	0
Formue under administration	572 mio. kr.	658 mio. kr.

Hoved- og nøgletalsoversigten omfatter alene regnskabsår, der følger, efter at selskabet har opnået tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde, den 13. november 2014. Nøgletallene er i øvrigt opgjort i henhold til kravene i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

\*) Solvensprocenten er opgjort som selskabets indestående på sikringskonto divideret med selskabets beregnede kapitalkrav, jf. resultatopgørelsen og formue under administration.

\*\*\*) Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet.

#### 22 Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene, jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Kapitalkravet udgjorde inden udgangen af regnskabsåret, pr. 30. juni 2016 1,2 mio. kr. Som konsekvens af årets nedskrivning af kontraktrettigheder og øgende omkostninger til personale og administration har selskabet ikke opfyldt kapitalkravet i alle dele af regnskabsperioden, herunder var kapitalkravet ikke opfyldt pr. balancedagen.

Kapitalkravet kan på baggrund af årsregnskabet opgøres til 2,25 mio. kr., og indestående på bankkonto til afdækning heraf udgør 2,25 mio. kr. pr. 15. december 2016.

## Årsregnskab 1. juli 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 23 Finansielle risici

Selskabets væsentligste finansielle risiko omfatter risikoen for manglende adgang til likviditet, der dækkes ind ved træk på moderselskabet Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S i det omfang, at disse selskaber kan indfri deres forpligtelse til at understøtte selskabet. Selskabet er, som følge af sin soliditet og sit finansielle beredskab, herunder at finansieringen er tilvejebragt ved obligationsudstedelse til fast rente, kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Afkastet af selskabets investering af overskudslikviditet søges optimeret uden at påføre selskabet væsentlige finansielle risici. Selskabets disponible likviditet placeres på likvide indlånskonti i danske pengeinstitutter.

#### 24 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet erklæring om at ville acceptere at give henstand for tilgodehavender hos selskaberne Solar Energy Company I P/S, Solar Energy Company II P/S, Solar Energy Company III P/S, Solar Energy Company IV P/S, Solar Energy Company V P/S og Solar Energy Company VI P/S, som er forfaldne og skyldige, således at disse først betales, når selskabernes økonomi og likviditet tillader det. Henstanden omfatter endvidere administrationshonorar for 2016.

Selskabet har endvidere afgivet erklæring om at ville acceptere at give henstand for tilgodehavender hos selskabet K/S Energipension Italy VII, som er forfaldne og skyldige, således at disse først betales, når selskabets økonomi og likviditet tillader det. Selskabet indestår endvidere for betaling af de nævnte virksomheders revisionshonorar for revisionen af årsregnskabet for 2015.

Tilgodehavender med henstand udgjorde i alt 3,9 mio. kr. pr. 30. juni 2016.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder i Hellerup Finans Holding A/S-koncernen og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt kildeskat på renter, royalties og udbytter.