

Venere Invest A/S

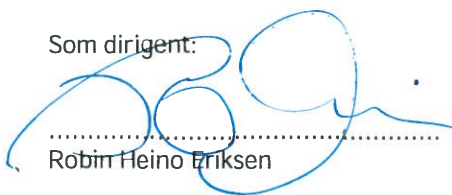
c/o Hellerup Finans A/S, Phillip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 51 47 24

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. juli 2016

Som dirigent:



.....

Robin Heino Eriksen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Venere Invest A/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 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 30. juni 2016
Direktion:



Torben Steen Jensen

Bestyrelse:



Thomas Sonne-Schmidt
formand



Robin Heino Eriksen



Torben Steen Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Venere Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Venere Invest A/S 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vor konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at der endnu ikke er opnået aftale om længerevarende henstand med betaling af forfaldne renter på 3,6 mio. kr. som kan henføres til regnskabsåret 2015 og selskabet har på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen ikke likviditet til at betale de forfaldne renter.

54% af obligationsejerne har givet selskabet en foreløbig henstand med betaling af renterne for 2015 til den 30. september 2016. Ledelsen forventer under hensyntagen til det igangværende arbejde med restrukturering af Venere fonden, at obligationsejerne vil give yderligere henstand med betaling til den 31. december 2016 og forventer herudover, at der kan opnås aftale med obligationsejerne om akkordering af obligationsgælden til at bringe kapitalforholdene i balance.

Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift. Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, vil virksomheden muligvis være ude af stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som de forfalder som led i den normale drift.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

Selskabets registrering af aktiekapital hos Erhvervsstyrelsen, er ikke korrekt. Den korrekte aktiekapital er 1.880.000 kr. Endvidere er selskabets registrering af ejerforhold i Det Offentlige Ejerregister ikke i overensstemmelse med selskabets ejerbog. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Selskabets ledelse har ikke overholdt sine pligter i henhold til § 119 i selskabsloven, til at afholde generalforsamling og behandle kapitaltab, senest seks måneder efter, at det er konstateret. 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 30. juni 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor



Ove Svejstrup
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Venere Invest A/S
Adresse, postnr., by	c/o Hellerup Finans A/S, Phillip Heymans Alle 3, 4., 2900 Hellerup
CVR-nr.	35 51 47 24
Stiftet	7. oktober 2013
Hjemstedskommune	Gentofte
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	www.hellerupfinans.dk
Telefon	
Bestyrelse	Thomas Sonne-Schmidt, formand Robin Heino Eriksen Torben Steen Jensen
Direktion	Torben Steen Jensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet skaber afkastet til at servicere de udstedte obligationer ved at investere i Solar Energy Company selskaberne og Solar Energy Company selskaberne investerer i solenergi i Italien via Venere Fonden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har indirekte investeret i Venere fonden gennem selskabets ejerskab i Solar Energy Company I P/S og Solar Energy Company VI P/S og værdien af investeringerne er afhængig af den økonomiske udvikling i de danske selskaber og den italienske fond.

Investeringen i den unoterede Venere fond er nedskrevet med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab for 2015 og værdien pr. ejerandel. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i fonden.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Selskabets administrator har ikke oplysninger om de specifikke forudsætninger, Venere fonden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt investeringsaktiv. Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med Venere fondens administrator.

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 administrationsselskabet, 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.

Ledelsesberetning

Beretning

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Den væsentlige usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift kan henføres til, at der endnu ikke er opnået aftale om henstand med betaling af forfaldne renter på 3,6 mio. kr., som kan henføres til regnskabsåret 2015 og selskabet har på tidspunktet ikke likviditet til at betale de forfaldne renter.

Selskabet har pr. 31. december 2015 udstedt obligationer på DKK 35,5 mio. kr. og selskabets kortfristede forpligtelser overstiger selskabets omsætningsaktiver med 2,7 mio. kr. 54 % af obligationsejerne har givet selskabet en foreløbig henstand med betaling af renterne for 2015 til den 30. september 2016. Ledelsen forventer, under hensyntagen til det igangværende arbejde med rekonstruktion af Venere Fonden, at obligationsejerne, hvis det skulle vise sig nødvendigt, vil give yderligere henstand med betaling til den 31. december 2016. Ledelsen vil arbejde på, at der kan opnås aftale med obligationsejerne om akkordering af obligationsgælden for at bringe kapitalforholdene i balance. Såfremt der ikke opnås henstand med betaling vil der være betydelig risiko for, at selskabet i den nuværende form ikke vil kunne honorere de budgetterede rentebetalinger og dermed sine forpligtelser.

Som anført i note 3 er værdien af selskabets investeringer primært afhængig af den økonomiske udvikling i den italienske Venere fond. Den manglende likviditet kan i væsentligt henseende henføres til at en betydelig kunde i Venere fonden, har misligholdt en lejeaftale om driften af solcelleanlægget og Venere fonden mangler i væsentlig grad likviditet fra denne kunde. Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, administrator for Venere Invest A/S, varetager forhandlingerne om mulige løsninger for i samarbejde med den italienske administrator for Venere fonden.

Der arbejdes med flere løsninger; hvor det forsøges at sælge hele Venere fonden til en anden investor og på denne måde generere kortfristet likviditet til at indfri forpligtelserne som de forfalder; alternativt at fortsætte med samme italienske administrator mod at betale et reduceret management fee og på denne måde skabe øget likviditet; sidste løsning vil være at opsiges den nuværende management aftale i Venere fonden og anlægge sag mod administrator for det tabte tilgodehavende på den misligholdte lejeaftale. Administrationsaftalen mellem Venere Fonden og Sorgente kan opsiges med et varsel på 12 måneder. Der er blevet foretaget en teknisk gennemgang af solcelleanlæggene og en tekniskrapport er på den baggrund under udarbejdelse og forventes færdig medio juli 2016. Rapporten vil danne beslutningsgrundlag for en fremtidig løsning.

Det er ledelsens forventning, at der vælges en løsning inden 30. september, og at tidshorizonten på implementering af løsningen vil være 3-12 måneder, alt efter hvilken løsningsmodel der vælges.

Ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift. Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, vil der være en væsentlig usikkerhed knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil muligvis være ude af stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift og det må forventes, at en eventuel realisation af investeringerne vil ske med en væsentlig reduktion i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015 12 mdr.	2013/14 15 mdr.
	Andre eksterne omkostninger	-188.795	-218.853
	Bruttoresultat	-188.795	-218.853
4	Finansielle indtægter	32.844	24.091
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-3.848.867	-15.054.411
5	Finansielle omkostninger	-3.622.327	-1.247.270
	Resultat før skat	-7.627.145	-16.496.443
6	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-7.627.145	-16.496.443
	 Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	-7.627.145	-16.496.443
		-7.627.145	-16.496.443

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.113.397	20.902.717
	Andre værdipapirer og kapitalandele	260.624	320.172
		<u>17.374.021</u>	<u>21.222.889</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>17.374.021</u>	<u>21.222.889</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Mellemregning Hellerup Finans A/S	419.510	400.000
	Andre tilgodehavender	0	25.250
	Krav på indbetaling af virksomhedskapital og overkurs	375.000	375.000
		<u>794.510</u>	<u>800.250</u>
	Likvide beholdninger	<u>152.181</u>	<u>1.547.668</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>946.691</u>	<u>2.347.918</u>
	AKTIVER I ALT	<u>18.320.712</u>	<u>23.570.807</u>
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Aktiekapital	1.880.000	1.880.000
	Ikke indbetalt kapital	375.000	375.000
	Overkurs ved emission	1.380.000	1.380.000
	Overført resultat	-24.498.588	-16.871.443
	Egenkapital i alt	<u>-20.863.588</u>	<u>-13.236.443</u>
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer	35.540.000	35.540.000
		<u>35.540.000</u>	<u>35.540.000</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	3.644.300	1.267.250
		<u>3.644.300</u>	<u>1.267.250</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>39.184.300</u>	<u>36.807.250</u>
	PASSIVER I ALT	<u>18.320.712</u>	<u>23.570.807</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
- 3 Usikkerhed om indregning og måling
- 8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Ikke indbetalt kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.880.000	375.000	1.380.000	-16.871.443	-13.236.443
Årets resultat	0	0	0	-7.627.145	-7.627.145
Egenkapital 31. december 2015	1.880.000	375.000	1.380.000	-24.498.588	-20.863.588

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Venere Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 administration m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder nedskrivning på tilknyttede virksomheder og værdipapirer, finansielle omkostninger vedrørende udstedte obligationer samt renter på mellemregninger.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer måles til kostpris.

I tilfælde hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, 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.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Selskabsskat

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

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-afskrivningsberettiget goodwill og kontor-ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift

Den væsentlige usikkerhed vedrørende selskabets fortsatte drift kan henføres til, at der endnu ikke er opnået aftale om henstand med betaling af forfaldne renter på 3,6 mio. kr., som kan henføres til regnskabsåret 2015 og selskabet har på tidspunktet ikke likviditet til at betale de forfaldne renter.

Selskabet har pr. 31. december 2015 udstedt obligationer på DKK 35,5 mio. kr. og selskabets kortfristede forpligtelser overstiger selskabets omsætningsaktiver med 2,7 mio. kr. 54 % af obligationsejerne har givet selskabet en foreløbig henstand med betaling af renterne for 2015 til den 30. september 2016. Ledelsen forventer, under hensyntagen til det igangværende arbejde med rekonstruktion af Venere Fonden, at obligationsejerne, hvis det skulle vise sig nødvendigt, vil give yderligere henstand med betaling til den 31. december 2016. Ledelsen vil arbejde på, at der kan opnås aftale med obligationsejerne om akkordering af obligationsgælden for at bringe kapitalforholdene i balance. Såfremt der ikke opnås henstand med betaling vil der være betydelig risiko for, at selskabet i den nuværende form ikke vil kunne honorere de budgetterede rentebetalinger og dermed sine forpligtelser.

Som anført i note 3 er værdien af selskabets investeringer primært afhængig af den økonomiske udvikling i den italienske Venere fond. Den manglende likviditet kan i væsentligt henseende henføres til at en betydelig kunde i Venere fonden, har misligholdt en lejeaftale om driften af solcelleanlægget og Venere fonden mangler i væsentlig grad likviditet fra denne kunde. Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S, administrator for Venere Invest A/S, varetager forhandlingerne om mulige løsninger for i samarbejde med den italienske administrator for Venere fonden.

Der arbejdes med flere løsninger; hvor det forsøges at sælge hele Venere fonden til en anden investor og på denne måde generere kortfristet likviditet til at indfri forpligtelserne som de forfalder; alternativt at fortsætte med samme italienske administrator mod at betale et reduceret management fee og på denne måde skabe øget likviditet; sidste løsning vil være at opsiges den nuværende management aftale i Venere fonden og anlægge sag mod administrator for det tabte tilgodehavende på den misligholdte lejeaftale. Administrationsaftalen mellem Venere Fonden og Sorgente kan opsiges med et varsel på 12 måneder. Der er blevet foretaget en teknisk gennemgang af solcelleanlæggene og en tekniskrapport er på den baggrund under udarbejdelse og forventes færdig medio juli 2016. Rapporten vil danne beslutningsgrundlag for en fremtidig løsning.

Det er ledelsens forventning, at der vælges en løsning inden 30. september, og at tidshorisonten på implementering af løsningen vil være 3-12 måneder, alt efter hvilken løsningsmodel der vælges.

Ledelsen aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift. Opfyldes de nævnte forudsætninger ikke, eller opfyldes de kun delvist, vil der være en væsentlig usikkerhed knyttet til virksomhedens evne til at fortsætte driften, og virksomheden vil muligvis være ude af stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift og det må forventes, at en eventuel realisation af investeringerne vil ske med en væsentlig reduktion i forhold til den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

3 Usikkerhed om indregning og måling

Selskabet har indirekte investeret i Venere fonden gennem selskabets ejerskab i Solar Energy Company I P/S og Solar Energy Company VI P/S og værdien af investeringerne er afhængig af den økonomiske udvikling i de danske selskaber og den italienske fond.

Investeringen i den unoterede Venere fond er nedskrevet med udgangspunkt i det reviderede årsregnskab for 2015 og værdien pr. ejerandel. Selskabet har ingen bestemmende indflydelse og ejer kun finansielle andele i fonden.

Værdien af Venere fondens investeringsaktiver indregnes til skønnet dagsværdi baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker og værdierne gennemgås og vurderes af selskabets administrator ud fra tilgængelig information med henblik på eventuelle justeringer.

Selskabets administrator har ikke oplysninger om de specifikke forudsætninger, Venere fonden anvender ved værdiansættelsen af hvert enkelt investeringsaktiv. Ved vurderingen af den i Venere fondens regnskab opgjorte værdi pr. ejerandel inddrager administrator blandt andet tilgængelig information om relevante markedsforhold samt selskabsspecifik og generel information opnået gennem den løbende dialog med Venere fondens administrator.

4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	32.844	24.091
	<u>32.844</u>	<u>24.091</u>

5 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	3.622.327	1.247.270
	<u>3.622.327</u>	<u>1.247.270</u>

6 Skat af årets resultat

7 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	I alt
Kostpris 1. januar 2015	35.650.000	627.300	36.277.300
Kostpris 31. december 2015	35.650.000	627.300	36.277.300
Værdireguleringer 1. januar 2015	-14.747.283	-307.128	-15.054.411
Nedskrivning	-3.789.320	-59.548	-3.848.868
Værdireguleringer 31. december 2015	-18.536.603	-366.676	-18.903.279
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>17.113.397</u>	<u>260.624</u>	<u>17.374.021</u>

kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Datervirksomheder					
Solar Energy Company VI P/S	P/S	Hellerup	73,80 %	23.188.885	-5.136.248

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Andre eventualforpligtelser	640.000
	<u>640.000</u>

Selskabet har indgået en aftale med Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsigelig indtil 31. december 2023. Det årlige administrationshonorar udgør pr. 31. december 2015 80 t.kr.

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Hellerup Finans Holding A/S som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.