

A. Rosen Finans ApS

Abildgaardsgade 18
2100 København Ø

Årsrapport
12. april 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

29/05/2017

Henrik Lerche
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
---	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	8
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	14
----------------------------	----

Noter	15
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

A. Rosen Finans ApS
Abildgaardsgade 18
2100 København Ø

e-mailadresse: avr@europeanenergy.dk

CVR-nr: 37612154

Regnskabsår: 12/04/2016 - 31/12/2016

Revisor

ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

DK Danmark

CVR-nr: 30700228

P-enhed: 1013415044

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for A. Rosen Finans ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 12. april – 31. december 2016 (selskabets første årsregnskab).

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29/05/2017

Direktion

Andreas Niels von Rosen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A. Rosen Finans ApS

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A. Rosen Finans ApS for regnskabsåret 12. april 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 12. april 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser,

vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Erklæringsforpligtelser i henhold til erklæringsbekendtgørelsen, herunder særligt den for virksomheden fastsatte selskabsretlige eller tilsvarende lovgivning

Selskabet har i strid med selskabslovens § 210 et tilgodehavende hos selskabets kapitalejere, og ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

København, 29/05/2017

Bo Leinum
Statsautoriseret Revisor
ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 30700228

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Virksomhedens væsentligste hovedaktiviteter er direkte eller gennem kapitalandele i andre selskaber tilknyttet energibranchen, at udvikle, finansiere, drive og sælge vedvarende energi.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2016 var et år med meget aktivitet i A. Rosen Finans ApS som resulterede i et overskud på 19.065 tkr.

A. Rosen Finans ApS opførte i samarbejde med European Energy A/S 28 vindmøller (ca. 100 MW), hvilket gør os til Danmarks største udvikler i år 2016.

Derudover opførte A. Rosen Finans ApS 2 solanlæg i England på i alt 10 MW. Realiseringen af disse projekter er resultatet af flere års udviklingsarbejde, som også vil påvirke resultatet positivt de kommende år.

Ledelsen forventer derfor et resultat i år 2017 på niveau med resultatet i år 2016. Desuden vil earn out-modeller som er indgået i forbindelse med salg af vindmølleparker påvirker resultatet positivt med 15-20 mio. DKK over de næste 5 år.

Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er efter 31.12.2016 og frem til regnskabsafslæggelse solgt et vindmølleprojekt, som vil bidrage positivt til årets resultat. Dette vil medføre, at resultatet i år 2017 forventes at ligge på niveau med resultatet for år 2016.

Varebeholdninger, 15.953 tkr., vedrører ejendom i England til udvikling og videresalg. Denne ejendom blev erhvervet iforbindelse med det ekstraordinære udbytte ved selskabets stiftelse, men er først endelig registreret hos de engelske myndigheder i marts 2017.

Herudover er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 12. april - 31. december 2016 er selskabets første, derfor er der ingen sammenligningstal i årsregnskabet.

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32, er der foretaget sammendrag af posterne "nettoomsætning", "vareforbrug" og eksterne omkostninger"

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Finansielle indtægter og omkostninger

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af 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.

Selskabet er sambeskattet med øvrige koncernselskaber med A. Rosen Holding ApS som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 5 år

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder optages i balancen til den regnskabsmæssige indre værdi på statuttidspunktet. Tilgang af tilknyttede virksomheder i forbindelse med selskabsstiftelse i andre former end kontanter, indregnes i henhold til vurderingsberetningen og kostprisen reguleres med udbytter m.v. i forbindelse med stiftelsen.

Kapitalandel i associerede virksomheder, andre kapitalandele samt andre tilgodehavender måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af aktiver

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

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter ejendomme til udvikling og videresalg. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital – udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på en 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 indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse 12. apr 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.
Bruttoresultat		2.301.463
Personaleomkostninger	1	-607.902
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-650.272
Resultat af ordinær primær drift		1.043.289
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		14.979.141
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		798.180
Andre finansielle indtægter		3.243.532
Øvrige finansielle omkostninger		-125.426
Ordinært resultat før skat		19.938.716
Skat af årets resultat	2	-873.221
Årets resultat		19.065.495
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		15.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		454.050
Overført resultat		3.511.445
I alt		19.065.495

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.947.142
Materielle anlægsaktiver i alt	3	1.947.142
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		587.383
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.439.130
Andre værdipapirer og kapitalandele		528.976
Andre tilgodehavender		44.090.715
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	51.646.204
Anlægsaktiver i alt		53.593.346
Fremstillede varer og handelsvarer		15.953.214
Varebeholdninger i alt		15.953.214
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.100.000
Tilgodehavende skat		119.766
Andre tilgodehavender		4.696.596
Tilgodehavender i alt		19.916.362
Likvide beholdninger		1.066.459
Omsætningsaktiver i alt		36.936.035
Aktiver i alt		90.529.381

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 kr.
Registreret kapital mv.		10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		454.050
Overført resultat		62.893.305
Forslag til udbytte		15.100.000
Egenkapital i alt		88.447.355
Hensættelse til udskudt skat		92.988
Hensatte forpligtelser i alt		92.988
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.228
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		470.556
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring ..		1.457.992
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		24.262
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.989.038
Gældsforpligtelser i alt		1.989.038
Passiver i alt		90.529.381

Egenkapitalopgørelse 12. apr 2016 - 31. dec 2016

	Registreret kapital mv.	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	0	0	0	0	0
Tilgang (afgang) af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed m.v.	10.000.000	0	59.381.860		69.381.860
Årets resultat	0	454.050	3.511.445	15.100.000	19.065.495
Egenkapital, ultimo	10.000.000	454.050	62.893.305	15.100.000	88.447.355

Selskabet blev stiftet med indskud af aktiver på 84.720.091 kr., og overtagelse af gæld på 15.339.041 kr., eller netto 69.381.050 kr., hvoraf 10.000.000 kr. udgør selskabskapitalen og 59.381.050 kr. er overført resultat.

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

Noter

1. Personaleomkostninger

	2016
	kr.
Løn og gager	442.679
Andre omkostninger til social sikring m.v.	165.223
	<u>607.902</u>

Selskabet har ingen ansatte, udover selskabets direktør.

2. Skat af årets resultat

	2016
	kr.
Aktuel skat	-780.233
Ændring af udskudt skat	-92.988
Regulering vedrørende tidligere år	0
	<u>-873.221</u>

3. Materielle anlægsaktiver i alt

	Andre Anlæg mv.
	kr.
Kostpris primo	0
Overført	2.923.686
Tilgang	379.900
Afgang	0
Kostpris ultimo	<u>3.303.586</u>
Af- og nedskrivning primo	0
Overført	-706.172
Årets afskrivning	-650.272
Tilbageførsel ved afgang	0
Af- og nedskrivning ultimo	<u>-1.356.444</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>1.947.142</u>

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
	kr.	kr.	kr.
Kostpris primo	0	0	0
Overført jf. vurderingsberetningen	69.171.063	331.333	486.030
Korrektion til kostprisen - overført resultat	-69.037.730	0	0
Tilgang	0	6.359.930	42.946
Afgang	0	-252.133	0
Kostpris ultimo	133.333	6.439.130	528.976
Nettoopskrivninger primo	0	0	0
Overført	-344.130	0	0
Andel i årets resultat	798.180	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0
Nettoopskrivninger ultimo	454.050	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	587.383	6.439.130	528.976

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
A. Rosen Invest ApS, København	100%	587.383	798.180

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Omnia Vind ApS, Søborg	33%	42.104	-7.915
Trædeskov Bøge Wind Park ApS, Søborg	33%	48.635	-27.421
Horskær Wind Park ApS, Søborg	33%	55.855	-22.687
Ejendomsselskabet Kappel ApS, Søborg	33%	*)	*)
Alcor LSPV Limited, London	42,5%	*)	*)
Pobail C.I.C., London	42,5%	*)	*)

Alle ovennævnte regnskabstal er fra årsrapporten 2015, da selskaberne endnu ikke har aflagt årsrapport for 2016.

*) Selskaberne er stiftet i 2015 og har endnu ikke aflagt deres første årsrapport.

I resultatopgørelsen for 2016 er indregnet 14.979 tkr., vedrørende regulering af gevinst ved salg af kapitalandele i regnskabsåret samt i tidligere år.

Som led i salgsaftalerne har selskabet yderligere mulighed for opnåelse af et variabelt tillæg til salgssummen, som er betinget af en række faktorer.

Andre tilgodehavender udgør 44.091 tkr., hvoraf 28.000 tkr. vedrører udlån til engelske selskaber, foretaget på markedsvilkår og med sikkerhed i driftssatte solanlæg samt 16.091 tkr. vedrørende afsluttede projekter indenfor vedvarende energi. De afsluttede projekter, 16.091 tkr., er tilgået selskabet i 2017.

5. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabet hæfter solidarisk med selskaberne i sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter og kildeskatter m.v. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelser på skyldige selskabsskatter og kildeskatter m.v. udgør et tilgodehavende på 372 tkr. på balancedagen.

Herudover ingen kendte.