

A. Rosen Finans ApS

Abildgaardsgade 18
2100 København Ø

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

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

31/05/2018

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: 01/01/2017 - 31/12/2017

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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31/05/2018

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 1. januar 2017 - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 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, 31/05/2018

Bo Leinum , mne10087

Statsaut. 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 2017 var et år med meget aktivitet i A. Rosen Finans ApS, som resulterede i et overskud på 36.169 tkr. mod 19.065 tkr. i 2016.

Der har været meget aktivitet i A. Rosen Finans ApS i år 2017 og starten af år 2018. A. Rosen Finans ApS har i løbet af året solgt et projekt på 7 vindmøller (25,2 MW) som har bidraget positivt med 26,6 mio. DKK til året resultat.

Desuden har A. Rosen Finans ApS i samarbejde med European Energy A/S bygget 25 vindmøller i 3 forskellige projekter (ca. 86 MW), hvilket gør os til Danmarks største udvikler i år 2017. De 3 projekter forventes at blive solgt i år 2018/2019.

Ledelsen forventer derfor et resultat i år 2018 på niveau med resultatet i år 2017. 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 regnskabs afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er, aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 finansiel 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 administrationsselskab. 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 statutstidspunktet. 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 nettorealisationsværdien, 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 nettorealisationsværdien 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 nettorealisationsværdi.

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 nettorealisationsværdi.

Resultatopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttoresultat		6.356.577	2.301.463
Personaleomkostninger	1	-934.510	-607.902
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-330.161	-650.272
Resultat af ordinær primær drift		5.091.906	1.043.289
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		32.983.736	14.979.141
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		-587.383	798.180
Andre finansielle indtægter		1.308.644	3.243.532
Øvrige finansielle omkostninger		-1.665.991	-125.426
Ordinært resultat før skat		37.130.912	19.938.716
Skat af årets resultat	2	-962.804	-873.221
Årets resultat		36.168.108	19.065.495
Forslag til resultatdisponering			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		64.328.475	15.100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	454.050
Overført resultat		-28.160.367	3.511.445
I alt		36.168.108	19.065.495

Balance 31. december 2017

Aktiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1.947.142
Materielle anlægsaktiver i alt	3	0	1.947.142
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	587.383
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.195.807	6.439.130
Andre værdipapirer og kapitalandele		674.416	528.976
Andre tilgodehavender		16.646.913	44.090.715
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	20.517.136	51.646.204
Anlægsaktiver i alt		20.517.136	53.593.346
Fremstillede varer og handelsvarer		16.501.168	15.953.214
Varebeholdninger i alt		16.501.168	15.953.214
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		64.328.475	15.100.000
Tilgodehavende skat		0	119.766
Andre tilgodehavender		4.028.551	4.696.596
Tilgodehavender i alt		68.357.026	19.916.362
Likvide beholdninger		542.856	1.066.459
Omsætningsaktiver i alt		85.401.050	36.936.035
Aktiver i alt		105.918.186	90.529.381

Balance 31. december 2017

Passiver

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Registreret kapital mv.		10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .		0	454.050
Overført resultat		29.186.988	62.893.305
Forslag til udbytte		64.328.475	15.100.000
Egenkapital i alt		103.515.463	88.447.355
Hensættelse til udskudt skat		0	92.988
Hensatte forpligtelser i alt		0	92.988
Leverandører af varer og tjenesteydelser		36.231	36.228
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		361.431	470.556
Skyldig selskabsskat		118.916	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		1.859.883	1.457.992
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		26.262	24.262
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.402.723	1.989.038
Gældsforpligtelser i alt		2.402.723	1.989.038
Passiver i alt		105.918.186	90.529.381

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2017 - 31. dec. 2017

	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	10.000.000	454.050	62.893.305	15.100.000	88.447.355
Betalt udbytte	0	0	0	-15.100.000	-15.100.000
Årets resultat	0	0	-28.160.367	64.328.475	36.168.108
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-6.000.000	0	-6.000.000
Tilbageførte opskrivninger i året	0	-454.050	454.050		0
Egenkapital, ultimo	10.000.000	0	29.186.988	64.328.475	103.515.463

Selskabskapitalen har været uændret siden stiftelsen

Noter

1. Personalemkostninger

	2017 kr.	2016 kr.
Løn og gager	727.830	442.679
Andre omkostninger til social sikring m.v.	206.680	165.223
	<u>934.510</u>	<u>607.902</u>

Selskabet har i lighed med sidste år ingen ansatte, udover selskabets direktør.

2. Skat af årets resultat

	2017 kr.	2016 kr.
Aktuel skat	-1.056.240	-780.233
Ændring af udskudt skat	92.988	-92.988
Regulering vedrørende tidligere år	448	0
	<u>-962.804</u>	<u>-873.221</u>

3. Materielle anlægsaktiver i alt

	Andre Anlæg mv. kr.
Kostpris primo	3.303.586
Tilgang	0
Afgang	-3.303.586
Kostpris ultimo	<u>0</u>
Af- og nedskrivning primo	-1.356.444
Årets afskrivning	-330.161
Tilbageførsel ved afgang	1.686.605
Af- og nedskrivning ultimo	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
	kr.	kr.	kr.
Kostpris primo	133.333	6.439.130	528.976
Tilgang	0	529.947	145.440
Afgang	0	-3.773.270	0
Kostpris ultimo	133.333	3.195.807	674.416
Nettoopskrivninger primo	454.050	0	0
Andel i årets resultat	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0
Årets nedskrivning	-587.383	0	0
Nettoopskrivninger ultimo	-133.333	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	3.195.807	674.416

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Soldrift danmark ApS under konkurs, Maribo	100%	*)	*)

*) Selskabet har endnu ikke aflagt regnskabstal for 2017.

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Omnia Vind ApS, Søborg	33%	796.146	754.212
Trædeskov Bøge Wind Park ApS, Søborg	33%	107.727	-29.980
Horskær Wind Park ApS, Søborg	33%	73.252	-27.090
Ejendomsselskabet Kappel ApS, Søborg	33%	-122.936	-202.616
Nøjsomheds Odde Wind Park ApS, Søborg	16,5%	42.995	-7.005
Svindbæk Holding ApS, Søborg	33%	*)	*)
Holmen II Holding ApS	33%	*)	*)
A. Abraham Tower Crane Hire Ltd. **)	33,33%	127.015	126.931

Alle ovennævnte regnskabstal er fra årsrapporten 2016, da selskaberne endnu ikke har aflagt årsrapport for 2017.

*) Selskaberne er stiftet i 2017 og har endnu ikke aflagt deres første årsrapport.

***) Foreløbige regnskabstal.

I resultatopgørelsen for 2017 er indregnet 32.984 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 16.647 tkr., vedrører projekter indenfor vedvarende energi og som alle forventes afsluttet i 2018.

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 204 tkr. på balancedagen.

Selskabet har stillet sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse i de unoterede anparter i Nøjsomheds Odde Wind Park ApS og stillet sikkerhed på 7 mio.kr. i en koncerninvestering i vindmøller.

Herudover ingen kendte.