

---

# ***P/S New Energy Solutions***

## Årsrapport for 2012

---

CVR-nr. 26 70 56 22

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 17/4 2013

Frans Rossen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Beretning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsrapporten 10

Regnskabspraksis 13

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for P/S New Energy Solutions.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. april 2013

## Direktion

Poul Erik Schou-Pedersen

## Bestyrelse

Frans Rossen  
formand

Jens Christian Mathiesen

Poul Erik Schou-Pedersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i P/S New Energy Solutions

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for P/S New Energy Solutions for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 vurdering 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Forbehold

### *Grundlag for konklusion med forbehold*

Ledelsen har anført i sin beretning, at hvis et enkelt porteføljeselskab blev konsolideret ind i et koncernregnskab for selskabet, ville et sådant koncernregnskab i givet fald ikke give et retvisende billede af aktiviteterne i P/S New Energy Solutions, og at det derfor ikke er medtaget i årsrapporten.

Dette er efter vores fortolkning ikke i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 2. april 2013

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Henrik B. Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

P/S New Energy Solutions  
Nørre Farimagsgade 13, 1. th.  
1364 København K

Telefon: 33 93 63 00

CVR-nr.: 26 70 56 22

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Regnskabsår: 11. regnskabsår

Hjemstedskommune: København

### Komplementar

A/S New Energy Solutions komplementar

### Bestyrelse

Frans Rossen, formand  
Jens Christian Mathiesen  
Poul Erik Schou-Pedersen

### Direktion

Poul Erik Schou-Pedersen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Pengeinstitut

Nykredit  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

## Beretning

Årsrapporten for P/S New Energy Solutions for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

P/S New Energy Solutions investerer i unoterede selskaber i den energiteknologiske sektor med primært fokusområde i Europa og sekundært i Nordamerika.

New Energy Solutions har følgende investeringsstrategi:

1. At investere i selskaber der har nytænkende, innovative og patenterede teknologier
2. New Energy Solutions deltager aktivt i den daglige ledelse af porteføljeselskabernes udvikling og værdiskabelse
3. Porteføljeselskaberne forventes at være salgsmodne efter fire til fem år efter at investeringen er foretaget.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på DKK 28.968.412, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 265.561.642.

### Koncernregnskab

P/S New Energy Solutions er et investeringskonsortium, som i henhold til en partnerselskabskontrakt udelukkende foretager investeringer i enkeltstående selskaber med henblik på, via aktivt ejerskab, at bidrage til selskabernes udvikling og efterfølgende realisering af en værdistigning ved salg inden for en begrænset ejerperiode. De investeringer, som P/S New Energy Solutions foretager i de enkelte selskaber, vurderes og udvikles individuelt, og der eksisterer ingen forbindelse eller afhængighed mellem selskaberne. Med dette for øje er det ledelsens vurdering, at hvis et enkelt porteføljeselskab blev konsolideret ind i et koncernregnskab for selskabet, ville et sådant koncernregnskab i givet fald ikke give et retvisende billede af aktiviteterne i P/S New Energy Solutions, og det er derfor ikke medtaget i årsrapporten. P/S New Energy Solutions ligger således på linje med de fleste ventureselskaber og kapitalfonde i Europa.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Resultat af kapitalandele og værdipapirer		30.402.157	78.737.957
Andre eksterne omkostninger		-1.532.239	-2.851.376
<b>Bruttoresultat</b>		<b>28.869.918</b>	<b>75.886.581</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>28.869.918</b>	<b>75.886.581</b>
Andre finansielle indtægter		98.494	73.165
<b>Resultat før skat</b>		<b>28.968.412</b>	<b>75.959.746</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>28.968.412</b>	<b>75.959.746</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		28.968.412	75.959.746
		<b>28.968.412</b>	<b>75.959.746</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Kapitalandele i porteføljeselskaber	1	239.691.506	215.869.378
Andre kapitalandele og værdipapirer	2	16.284.740	25.447.149
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>255.976.246</b>	<b>241.316.527</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>255.976.246</b>	<b>241.316.527</b>
Periodeafgrænsningsposter		161.962	315.309
<b>Tilgodehavender</b>		<b>161.962</b>	<b>315.309</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.491.645</b>	<b>10.636.874</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>9.653.607</b>	<b>10.952.183</b>
<b>Aktiver</b>		<b>265.629.853</b>	<b>252.268.710</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital		67.506.344	83.170.000
Overført resultat		198.055.298	169.086.885
<b>Egenkapital</b>	<b>3</b>	<b>265.561.642</b>	<b>252.256.885</b>
Anden gæld		68.211	11.825
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>68.211</b>	<b>11.825</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>68.211</b>	<b>11.825</b>
<b>Passiver</b>		<b>265.629.853</b>	<b>252.268.710</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	4		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Overført resultat</u> DKK	<u>I alt</u> DKK
Egenkapital 1. januar	83.170.000	169.086.886	252.256.886
Kontant kapitalnedsættelse	-15.663.656	0	-15.663.656
Årets resultat	0	28.968.412	28.968.412
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>67.506.344</b>	<b>198.055.298</b>	<b>265.561.642</b>

## Noter til årsrapporten

	2012 DKK	2011 DKK
<b>1 Kapitalandele i porteføljeselskaber</b>		
Kostpris 1. januar	202.008.699	198.280.242
Tilgang i årets løb	9.869.057	3.728.457
Afgang i årets løb	-65.195.339	0
Kostpris 31. december	<u>146.682.417</u>	<u>202.008.699</u>
Værdireguleringer 1. januar	13.860.679	-64.851.830
Årets afgang	48.733.933	0
Årets værdiregulering	<u>30.414.477</u>	<u>78.712.509</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>93.009.089</u>	<u>13.860.679</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>239.691.506</u></b>	<b><u>215.869.378</u></b>
Kostprisen på kapitalandele indgår konvertible lån med TDKK 10.851 (2011: TDKK 6.887).		
<i>Convertible loan of DKK 10,851k is included in cost of investments.</i>		

Kapitalandele i porteføljeselskaber specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
GVP GmbH	Tyskland		33%
Promeos GmbH	Tyskland		33%
PowerSense A/S	Danmark		65%
Vycon Inc.	USA		8%

## Noter til årsrapporten

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
<b>2 Andre kapitalandele og værdipapirer</b>		
Kostpris 1. januar	29.137.215	29.135.563
Tilgang i årets løb	0	1.652
Afgang i årets løb	<u>-9.162.409</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>19.974.806</u>	<u>29.137.215</u>
Værdireguleringer 1. januar	-3.690.066	-3.717.616
Årets værdiregulering	<u>0</u>	<u>27.550</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-3.690.066</u>	<u>-3.690.066</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>16.284.740</u></b>	<b><u>25.447.149</u></b>

# Noter til årsrapporten

## 3 Egenkapital

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012	2011	2010	2009	2008
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	83.170.000	71.970.000	71.970.000	56.970.000	6.170.000
Kapitalforhøjelse	0	11.200.000	0	15.000.000	50.800.000
Kapitalnedsættelse	-15.663.656	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>67.506.344</b>	<b>83.170.000</b>	<b>71.970.000</b>	<b>71.970.000</b>	<b>56.970.000</b>

## 4 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2012.

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for P/S New Energy Solutions for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Resultat af kapitalandele i porteføljeselskaber og andre værdipapirer

Resultat af porteføljeselskaber og andre værdipapirer omfatter realisationer og værdireguleringer af kapitalandele, konvertible lån og tilgodehavender fra salg.

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Selskabet er ikke selvstændigt skattepligtigt, og som følge heraf er der ikke indarbejdet skat i årsrapporten.

## Balancen

### Kapitalandele i porteføljeselskaber

Kapitalandele i porteføljeselskaber måles til dagsværdi i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines.

### Nedskrivning

Nedskrivning foretages i de tilfælde, hvor:

1 Virksomhedernes resultater er væsentlig under det forventede og medfører en permanent forringelse af selskabets værdi, eller selskabet står overfor store langsigtede problemer som kræver yderligere finansiering.

2 Der gennemføres en betydelig transaktion, involverende en uafhængig tredje part, der værdiansætter selskabet til en værdi, som er lavere end den nuværende værdi.

Nedskrivningen i henhold til kriterie 2 sker til transaktionens kurs for den uafhængige tredjeparts transaktion.

### Opskrivning

Opskrivning foretages i henhold til International Private Equity & Ventures Capital Valuation Guidelines gældende retningslinier og gældende lovgivning m.v. Opskrivning foretages i særdelshed i tilfælde, hvor en transaktion, der involverer en substantiel investering eller handel involverende en tredjepart, værdiansætter selskabet til en højere værdi.

Ned- og opskrivninger sker over resultatopgørelsen og resultatføres under "Resultat af porteføljeselskaber".

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

# **Regnskabspraksis**

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forudbetalt management fee.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.