



Tlf.: 75 18 16 66  
esbjerg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Bavnehøjvej 6  
DK-6700 Esbjerg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**VENERE INVEST A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2013/14**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. maj 2015

---

Robin Heino Eriksen

**CVR-NR. 35 51 47 24**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5-10
<b>Årsregnskab 7. oktober 2013 - 31. december 2014</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	11-12
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	14-15
Noter.....	16-17

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Venere Invest A/S Philip Heymans Alle 3, 4. 2900 Hellerup  CVR-nr.: 35 51 47 24 Hjemsted: Hellerup Regnskabsår: 7. oktober 2013 - 31. december 2014
<b>Bestyrelse</b>	Thomas Sonne-Schmidt, formand Robin Heino Eriksen Torben Steen Jensen
<b>Direktion</b>	Torben Steen Jensen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Bavnehøjvej 6 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 47 1780 København V

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 7. oktober 2013 - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 7. oktober 2013 - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 28. maj 2015

Direktion

---

Torben Steen Jensen

Bestyrelse

---

Thomas Sonne-Schmidt  
Formand

---

Robin Heino Eriksen

---

Torben Steen Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

*Til kapitalejeren i Venere Invest A/S*

### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Venere Invest A/S for regnskabsåret 7. oktober 2013 - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 7. oktober 2013 - 31. december 2014 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 28. maj 2015

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Tonny Løbner  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### 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. Ledelsen finder det derfor relevant at informere grundigt om udviklingen i henholdsvis Solar Energy Company selskaberne og Venere Fonden under punktet "Venere Fonden/ Solar Energy Company.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er præget af at Italien har ændret lovgivningen inden for Selskabets aktiviteter - der er indført ændringer der forringer afkastet fra Selskabets investeringer herunder værdien af de finansielle aktiver. Ledelsen har derfor i samråd med Selskabets revisor valgt at nedskrive værdien af andelene i Solar Energy Company selskaberne til indre værdi i henhold til regnskaberne. Ledelsen har vurderet at regnskabet ikke ville være retvisende hvis denne nedskrivning ikke var foretaget.

Manglende indtægter og nedskrivning af værdien af de finansielle aktiver giver et resultat på DKK -16.496.443, hvilket anses for stærkt utilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsafslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Årets resultat medfører at kapitalen er tabt. Der foreligger forskellige muligheder for at reetablere den tabte kapital, herunder:

- Afhændelse af kapitalandelene i Solar Energy Company selskaberne til den regnskabsmæssige værdi og investere provenuet i andre kapitalandele med vækstpotentiale / betragtelige gevinstmuligheder inden for de næste 12-24 måneder.
- De udstedte obligationer er primært tegnet af den samme personkreds, som har tegnet aktier. Der foreligger således mulighed for at reetablere den tabte egenkapital ved konvertering af obligationer.

Der vil blive taget endelig stilling til, hvorledes egenkapitalen bliver reetableret på mødet med aktionærerne/obligationsejerne. Renten på obligationerne er ikke garanteret, hvorfor det er ledelsens vurdering, at der ikke er problemer med fortsat drift, da likviditeten kan dække de løbende udgifter de kommende 12 måneder.

## LEDELSESBERETNING

### VENERE FONDEN / SOLAR ENERGY COMPANY

Nedenfor er betegnelsen "Selskabet" dækkende for Solar Energy Company I-VI P/S.

#### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er investering i solenergi via Venere fonden ("Fonden"). Fonden administreres af Sorgente, der er autoriseret og underlagt tilsyn af Bank of Italy samt registreret med nr. 105 i Asset Management Company registreret, der også føres af Bank of Italy. Fonden er struktureret som en REIT fond (Real Estate Investment Trust) og beskattning af indkomsten i en REIT fond sker hos ejerne af fonden, og først ved udlodning. Der er således ingen løbende beskattning i Fonden.

Fonden indkøber solcelleanlæg, der lejes ud til tredjemand (manager), hvilket medfører at Fondens indtægter er 100% lejeindtægter.

Fondens vedtægter er på væsentlige punkter sammenlignelige med almindelige danske selskaber - men som selskabsform og type - ligeledes sammenlignelig med danske investerings- og hedgefonde.

I Danmark er strukturen, at investering i Fonden sker via et dansk partnerselskab (P/S), der er skattetransparent. Det betyder at investorerne beskattes af udlodningerne, og den endelige skat afgøres af, hvorvidt investor er selskab eller person.

Da Fonden ligger i Italien, tilbageholdes der en italiensk udbytteskat på 10% (WHT - With Holding Tax), beskattningen i Danmark reguleres af dobbeltbeskatningsoverenskomsten med Italien. Dobbeltbeskatningsoverenskomsten med Italien regulerer dog ikke den skattemæssige behandling af en REIT fonds udlodninger i Danmark, og derfor har der kunnet opstå tvivl om den skattemæssige behandling af udlodningerne samt hvorvidt REIT fonden er skattemæssigt transparent i de tilfælde, hvor selskaber har valgt international sambeskatning, og på hvilket niveau. Dette er derfor afklaret via bindende forhåndsbesked fra SKAT, hvor de forhold er afklaret sammen med afklaring af de praktiske forhold i forbindelse med lempelse af den italienske WHT.

## LEDELSESBERETNING

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er præget af at Italien har ændret lovgivningen inden for Selskabets aktiviteter - der er indført ændringer der forringer afkastet fra Selskabets investeringer herunder værdien af aktivmassen. Ledelsen har derfor i samråd med Selskabets revisor valgt at nedskrive værdien af andelene i den Italienske fond til indre værdi i henhold til regnskabet. Ledelsen har vurderet at regnskabet ikke ville være retvisende hvis denne nedskrivning ikke var foretaget og kan oplyse at Selskabets regnskab ville udvise et overskud hvis ændringen ikke var indført.

### Overtagelse af anlæg

Fonden har i året overtaget en portefølje af anlæg fra Santander Bank. Det er i alt 4 anlæg, benævnt Reggio Calabria, med et samlet output på ca 6,07 MW. Anlæggene er beliggende i Calabrien og handlet til en pris, hvor der er taget højde for lovændringen.

### Lovændringen i Italien og konsekvenserne heraf

Den 9. August 2014 blev dekret nr. 91/2014, i daglige tale kaldet "the competitiveness decree", godkendt som lov. Det er § 26 i dekretet der vedrører Solenergi og betalingen for energi produktion.

Her er beskrevet de muligheder lovændringer medførte:

#### *Italian Decree DL 91/2014*

*Art. 26 "DECRETO SPALMA INCENTIVI":*

*On August 9th 2014 the Decree n. 91/2014 also called "competitiveness decree" was turned into law. Article 26 of the abovementioned decree affect PV plants and energy production remuneration.*

*The first change will affect the payment timing of the PV production. That is, starting from the second half of 2014, the GSE (the authority in charge of distributing the feed in tariffs for electric power production) will pay the FITs with fixed monthly payments, each one equal to one twelfth of the 90% of the forecasted mean yield for each plant and for each year. The balance with the actual energy production will then be paid within June 30th of the following year.*

*Another change will affect the value of the FIT itself for plants with an installed capacity above 200 kW. Three options are made available for PV Plants' owners. Owners will have to choose the option within next November 30th, 2014.*

*Option A: extension of the Feed In Tariff over 24 years instead of 20 years. That means that, starting on January the 1st, 2015 and depending on the remaining FIT period, the FIT itself will have a value reduced as showed in the following chart:*

<i>residual FIT period [years]</i>	<i>FIT Reduction [%]</i>
12	25
13	24
14	22
15	21
16	20
17	19
18	18
19+	17

*Option B: The FIT period will remain over 20 years but the value of the Tariff will be decreased from January 1st and at a later stage increased of the same amount, in order to shift greater payments in future time. The percentages of the decrease and following increase in the FIT will be issued within October 2014.*

*Option C: Tariff value reduction for the residual FIT period. The percentage reduction will be depending on the plants' size and as shown in the following chart:*

## LEDELSESBERETNING

<i>Installed Capacity[kW]</i>	<i>FIT Reduction [%]</i>
200> IC <500	6
500> IC <900	7
IC >900	8

*If the PV operator will not communicate to the GSE the option chosen within November 30th, 2014, "Option C" will be applied.*

*Moreover, additional financing will be available for PV operators for a total amount equal to the difference between the FIT due before the decree and the new reduced FIT. Such credit lines "may benefit, based on a specific agreement with banks, of dedicated funding or warranties granted by the Cassa Depositi e Prestiti". Furthermore, with specific focus to "Option A", local authorities must renew all authorizations according to the new FIT period.*

*Eventually operators will also have the opportunity to transfer part of the attributed FIT - up to the 80% - to a selected European financial institute. The transfer of the FIT quota will be regulated with the abovementioned financial institute through public "lowest bid auction", meaning the financial institute will buy up to 80% of the FIT from operators who will sell it for less. Criterias for the selection of the European financial institute and the credit transfer will be issued within 90 days from the conversion of the Decree (that is November 10th, 2014.)*

Fonden har valgt løsning C for alle anlæg i Fonden.

Løsning C er valgt ud fra, hvilken af de 3 løsninger, som giver det bedste likviditetsmæssige resultat for Fonden og derved for Selskabet.

Udover ovenstående har lovændringen i Italien medført følgende generelle ændring:

*The first change will affect the payment timing of the PV production. That is, starting from the second half of 2014, the GSE (the authority in charge of distributing the feed in tariffs for electric power production) will pay the FITs with fixed monthly payments, each one equal to one twelfth of the 90% of the forecasted mean yield for each plant and for each year. The balance with the actual energy production will then be paid within June 30th of the following year.*

De 2 markante ændringer, sammen med tidligere indførte ekstra skatter, har en affødt negativ indflydelse på likviditeten i Fonden, og derved Selskabet, da Fonden fremadrettet modtager 7-8% mindre i indtjening og endvidere kun modtager 90% af indtjeningen løbende og de resterende 10% året efter.

Selskabets administrator har afholdt møde med Fondens administrator Sorgente februar 2015, hvor de besøgte Hellerup. På mødet, der forløb positivt, blev det endnu engang bekræftet, at Fonden ikke har problemer med finansieringen i Fonden, og alle aftaler med bankerne er overholdt, og der er ro og tillid mellem parterne. Det blev endvidere bekræftet, at finansieringskilderne stadig er åbne for finansiering af nye anlæg. Dette er vigtigt og positivt, da det giver mulighed for Fonden at erhverve yderligere anlæg, hvor priserne er tilpasset lovændringerne, og derved levere et afkast, der næsten er i niveau med før lovændringen.

### *Maint anlæggene*

Maint anlægget er lejet ud - som alle øvrige anlæg i Fonden - da Fonden grundet sin status som REIT (Real Estate Investment Fund) ikke må sælge energi. Fonden ejer alle anlæggene, og i dag er alle anlæg lejet ud til et Sorgente datterselskab, så vi har fuld indsigt i driften af de enkelte anlæg og bedre kan kontrollere og optimere de enkelte anlæg. Dette er den optimale løsning for Fonden og har krævet en del "overtalelse" af Sorgente, da de påtager sig en stor forpligtelse, som ikke har været en naturlig del af deres forretningskoncept. Tidligere var Fondens anlæg lejet ud til eksterne partnere, der varetog opgaven med at vedligeholde og optimere driften. Det er nu fuldstændigt overtaget af Sorgente, og Selskabet har derfor direkte indflydelse på dette. Det er en vigtig brik for fremtiden.

Desværre er en af de tidligere lejere gået konkurs, inden Sorgente fik overtaget driften af anlægget. Det drejer sig om Maint anlæggene, som er beliggende i Toscana og i Lazio regionen. Det er i alt ca. 1,97 MW. Anlæggene er i drift og producerer strøm som planlagt (har en produktionen på ca. 7% lavere

## LEDELSESBERETNING

end budgetteret i 2014); men Fonden modtager ikke indtægterne fra lejen, da alle indtægter pt. styres af en kurator i lejers konkursbo. Fonden har naturligvis pant i alle indtægter mm. og der forventes intet tab på dette; men likviditetsmæssigt mangler lejen fra Maint anlæggene pt. Dette arbejder Sorgente på højtryk på at få løst.

### *Udbytte for 2014*

Regnskabet for Fonden, der viser et driftsmæssigt resultat der er ca. 15% lavere end budgetteret og en manglende lejeindtægt fra Maint anlæggene, og nedskrivningerne i Selskabet danner ikke basis for en udlodning til kapitalejerne.

### **Forventninger til fremtiden**

Hellerup Finans A/S er den største kapitalejer i Fonden og ønsker at drøfte sammen med alle øvrige kapitalejere de fremtidige scenarier for Selskabet - der er flere scenarier herunder:

#### *Mulighed for nye anlæg i Fonden*

Priserne på eksisterende solcelleanlæg i Italien har allerede nu tilpasset sig lovændringen, således at forstå, at det er muligt at erhverve anlæg til et afkast i næsten samme niveau som før lovændringen. Hvis Fonden ønsker at sælge anlæg, har dette naturligvis en negativ indvirkning på værdien af Fondens anlæg, og hvis Fonden ønsker at købe, har det naturligvis en positiv indvirkning på økonomien i Fondens samlede økonomi.

Da alle Fondens anlæg fungerer og producerer tilfredsstillende, og der ikke er nogen problemer med finansieringskilderne eller den daglige drift (udover den opståede, midlertidige situation med Maint anlæggene) har Fonden ingen planer om at sælge anlæg.

Da lovændringen har en negativ indvirkning både på det kortsigtede udbytte og det langsigtede afkast og det faktum, at Fonden har et godt forhold til finansieringskilderne og kan opnå en attraktiv finansiering fremadrettet, kan Fonden beslutte at købe yderligere anlæg, så afkastet fra de nye anlæg vil reducere tabet fra den eksisterende portefølje.

Hvis Selskabet ønsker at øge porteføljen af anlæg i Fonden skal der tilføres yderligere kapital.

#### *Andre muligheder*

Lovændringen er trådt i kraft og alle konsekvenser / muligheder er nu kendte - det giver bl.a. mulighed for

- At gøre kapitalejernes investering omsættelig ved en børsnotering, således kapitalejerne kan øge eller reducere deres investering efter ønske/ behov - det kræver efter vores opfattelse en ændring i investerings- og omkostningsprofilen i Selskabet herunder en fusion med de øvrige Solar selskaber
- At gøre kapitalejernes investering mere langsigtet attraktiv / stabil ved at kombinere investeringen med andre investeringer - eksempelvis i fast ejendom i Tyskland, hvilket kræver at der skal tilføres yderligere kapital

Ledelsen har lagt op til at Selskabets kapitalejere beslutter hvilken strategi Selskabet skal forfølge i de kommende år hvilket vil ske ved information på den ordinære generalforsamling og ved konkret beslutning efterfølgende. Forventningerne til fremtiden vil naturligt afhænge af hvilken strategi Selskabet vælger for fremtiden.

## LEDELSESBERETNING

### Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for Selskabets finansielle stilling.

### Rapportering om driften af de enkelte anlæg i Fonden

Vi har iværksat, at kapitalejerne fremover kan få mere detaljerede informationer om driften af de enkelte anlæg - den første rapportering udarbejdet af Sorgente er vedhæftet.

Hovedpunkterne kan skitses således:

- En produktion på 4,5% lavere end budgetteret, hvilket hovedsagligt skyldes meteorologiske årsager
- Produktionen gav indtægter via Feed in Tariff og salg af el på 13% lavere end budget, hvilket kommer af fald i priserne på salg af el
- Der har været øgede omkostninger til Security grundet tyveri; men der forventes erstatning fra forsikringen
- Et resultat, der er ca. 14,7% lavere end budgetteret, hvilket kommer af ovenstående faktorer

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Venere Invest A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### 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.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og andre værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## RESULTATOPGØRELSE 7. OKTOBER - 31. DECEMBER

	Note	2013/14 kr.
Eksterne omkostninger.....		-218.853
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-218.853</b>
Andre finansielle indtægter.....		24.091
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-15.054.411
Andre finansielle omkostninger.....		-1.247.270
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-16.496.443</b>
Skat af årets resultat.....		0
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-16.496.443</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Overført resultat.....		-16.496.443
<b>I ALT.....</b>		<b>-16.496.443</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2014 kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		20.902.717
Andre værdipapirer.....		320.172
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1</b>	<b>21.222.889</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>21.222.889</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		400.000
Krav på indbetaling af virksomhedskapital.....		375.000
Periodeafgrænsningsposter.....		25.250
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>800.250</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>1.547.668</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>2.347.918</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>23.570.807</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2014 kr.</b>
Selskabskapital.....		1.880.000
Overkurs ved emission.....		1.380.000
Reserve for ikke indbetalt selskabskapital.....		375.000
Overført overskud.....		-16.871.443
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>2</b>	<b>-13.236.443</b>
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer.....		35.540.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>	<b>3</b>	<b>35.540.000</b>
Anden gæld.....		1.267.250
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>1.267.250</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>36.807.250</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>23.570.807</b>
Eventualposter mv.	4	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5	
Ejerforhold	6	
Usikkerhed ved going concern	7	

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

1

	Kapitalandele i dattervirksomhed- Andre værdipapir- er	
Tilgang.....	35.650.000	627.300
Kostpris 31. december 2014.....	35.650.000	627.300
Årets nedskrivning.....	14.747.283	307.128
Ned- og afskrivninger 31. december 2014.....	14.747.283	307.128
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014.....</b>	<b>20.902.717</b>	<b>320.172</b>

## Egenkapital

2

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Reserve for ikke indbetalt selskabskapit: l	Overført overskud	I alt
Egenkapital 7. oktober 2013....	500.000	0	0	0	500.000
Kapitalforhøjelse.....	1.380.000	1.380.000			2.760.000
Overførsel til/fra andre poster.			375.000	-375.000	
Forslag til årets resultatdisponering.....				-16.496.443	-16.496.443
<b>Egenkapital 31. december 2014.....</b>	<b>1.880.000</b>	<b>1.380.000</b>	<b>375.000</b>	<b>-16.871.443</b>	<b>-13.236.443</b>

Aktiekapitalen er forhøjet med kr. 1.380.000 i 2014.

## Langfristede gældsforpligtelser

3

	7/10 2013 gæld i alt	31/12 2014 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Anden gæld, der er optaget ved udstedelse af obligationer..	0	35.540.000	0	35.540.000
	0	35.540.000	0	35.540.000

## Eventualposter mv.

4

Selskabet har indgået aftale med Hellerup Finans A/S om administration af selskabet. Denne aftale er uopsig indtil 31. december 2023.

Skatteaktiv, ca. 370 tkr. Beløbet er ikke indregnet i årsrapporten.

## Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

5

Ingen.

**NOTER****Note****Ejerforhold****6**

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen:

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

**Usikkerhed ved going concern****7**

Årets resultat medfører at kapitalen er tabt. Der foreligger forskellige muligheder for at reetablere den tabte kapital, herunder:

- Afhændelse af kapitalandelene i Solar Energy Company selskaberne til den regnskabsmæssige værdi og investere provenuet i andre kapitalandele med vækstpotentiale / betragtelige gevinstmuligheder inden for de næste 12-24 måneder.
- De udstedte obligationer er primært tegnet af den samme personkreds, som har tegnet aktier. Der foreligger således mulighed for at reetablere den tabte egenkapital ved konvertering af obligationer.

Der vil blive taget endelig stilling til, hvorledes egenkapitalen bliver reetableret på mødet med aktionærene/obligationsejerne. Renten på obligationerne er ikke garanteret, hvorfor det er ledelsens vurdering, at der ikke er problemer med fortsat drift, da likviditeten kan dække de løbende udgifter de kommende 12 måneder.