

Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S
Att.: Bestyrelse og direktion
Philip Heymans Allé 3, 4.
2900 Hellerup

3. maj 2017

Afgørelse om regnskabskontrol af Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S' årsrapport for 2015/16 og halvårsrapport for 1. halvår 2016/17

1. Afgørelse

Finanstilsynet **påbyder** Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S (herefter "forvaltningsselskabet") at udarbejde og offentliggøre en ny årsrapport for regnskabsåret 2015/16, som tager højde for de forhold, Finanstilsynet påpeger under punkt 1-3.

Finanstilsynet bemærker, at årsrapporten for 2014/15 var fejlbehæftet i betydeligt omfang, og at sammenligningstallene for 2014/15 i årsrapporten for 2015/16 er korrigeret for disse fejl. Finanstilsynet **påtaler** fejlene i den oprindelige årsrapport for 2014/15.

Finanstilsynet **påbyder** desuden, at forvaltningsselskabet giver oplysninger i årsrapporten om de økonomiske konsekvenser, det vil få, hvis SKAT afgør, at forvaltningsselskabet ikke er fuldt momspligtigt, jf. § 83 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.¹ (herefter "regnskabsbekendtgørelsen").

Endelig **påbyder** Finanstilsynet, at forvaltningsselskabet skal indføre en god administrativ og regnskabsmæssig praksis, jf. § 27, stk. 2, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.² Forvaltningsselskabet skal sende en redegørelse til Finanstilsynet for, hvordan det vil implementere en god administrativ og regnskabsmæssig praksis senest den 26. juni 2017.

Finanstilsynet har ikke foretaget en egentlig regnskabskontrol af forvaltningsselskabets halvårsrapport for 1. halvår af 2016/17. Da en række af fejlene i

FINANSTILSYNET

Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

ERHVERVSMINISTERIET

¹ Bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 med senere ændring.

² Lovbekendtgørelse nr. 1074 af 6. juli 2016 med senere ændringer.

årsrapporten går igen i halvårsrapporten, **påbyder** Finanstilsynet dog forvaltningsselskabet at udarbejde en ny halvårsrapport, der er korrigeret som følge af de korrektioner, forvaltningsselskabet skal foretage i årsrapporten.

Det skal fremgå af den nye årsrapport og halvårsrapport, at den tidligere offentliggjorte årsrapport og halvårsrapport indeholder fejl, og at der derfor er udarbejdet og offentliggjort en ny årsrapport og halvårsrapport efter påbud fra Finanstilsynet.

Både den nye årsrapport for 2015/16 og den nye halvårsrapport for 1. halvår 2016/17 skal sendes til Finanstilsynet og offentliggøres senest den 26. juni 2017.

Forvaltningsselskabets ledelse skal afgive en ledelsespåtegning på den nye årsrapport og halvårsrapport. Det skal af denne fremgå, at den tidligere offentliggjorte årsrapport og halvårsrapport indeholder fejl, og at den nye årsrapport og halvårsrapporten bliver offentliggjort efter påbud fra Finanstilsynet.

Forvaltningsselskabets revisor skal revidere årsregnskabet og foretage review af halvårsregnskabet.

Forvaltningsselskabet skal offentliggøre den nye årsrapport og halvårsrapport på samme måde og de samme steder, som den oprindelige årsrapport for 2015/16 og halvårsrapporten for 2016/17 blev offentliggjort.

Konsekvensen af afgørelsen er, at Forvaltningsselskabet Hellerup Finans A/S hverken pr. 30. juni 2016 eller pr. 31. december 2016 havde den tilstrækkelige kapitalisering og dermed ikke opfyldte lovens krav herom. Forvaltningsselskabet ville dermed ikke mere leve op til lovens krav til at have tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde.

Finanstilsynet vurderer, at forvaltningsselskabets årsrapport for regnskabsåret 2015/16 indeholder følgende fejl (punkt 1-3):

1.1 Indregning og måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender

Der er objektiv indikation for værdiforringelse på forvaltningsselskabets tilgodehavender hos Hellerup Finans A/S og Just-Sold A/S på henholdsvis 8.398 t.kr. og 593 t.kr., da begge selskaber er i betydelige økonomiske vanskeligheder, jf. § 52, stk. 2, nr. 1, og bilag 10 i regnskabsbekendtgørelsen.

Finanstilsynet er hverken blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for betalingsevnen på balancedagen hos Hellerup Finans A/S og Just-Sold A/S. Derfor skal forvaltningsselskabet nedskrive begge tilgodehavender

til 0 kr. Nedskrivningen skal foretages over posten 'Andre driftsudgifter' i resultatopgørelsen for regnskabsperioden 2015/16.

1.2 Indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver – kontraktrettigheder

Der er pr. 30. juni 2016 indregnet et immaterielt aktiv på 3.272 t.kr. vedrørende kontraktrettighederne til administration af i alt 16 alternative investeringsfonde. Kontraktrettighederne skal nedskrives til 0 kr. på grund af den væsentlige usikkerhed om betalingsevnen i Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S, jf. §§ 64 og 59, stk. 2 og 3, i regnskabsbekendtgørelsen. Nedskrivningen skal føres over posten 'Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver' i resultatopgørelsen for regnskabsperioden 2015/16.

1.1. Indregning og måling af tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration

Af forvaltningsselskabets samlede tilgodehavender hos dets afdelinger under administration på 4.982 t.kr. stammer de 3.952 t.kr. fra Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S. Der er objektiv indikation for værdiforringelse på disse tilgodehavender, jf. § 52, stk. 2, og bilag 10 i regnskabsbekendtgørelsen. Det skyldes, at Solar Energy Company I-VI P/S ikke har betalt rettidigt og har fået henstand med betalingerne, og at Venere Invest A/S er i betydelige økonomiske vanskeligheder.

Finanstilsynet er hverken blevet forelagt dokumentation eller sandsynliggørelse for betalingsevnen på balancedagen eller for modtagen sikkerhedsstillelse hos Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S. Derfor skal forvaltningsselskabet nedskrive disse tilgodehavender til 0 kr. i regnskabsåret 2015/16. Administrationsgebyrerne fra Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S, som vedrører regnskabsåret 2015/16, skal tilbageføres i resultatopgørelsen for 2015/16. Det resterende tilgodehavende beløb vedrørende tidligere regnskabsperioder skal nedskrives over posten 'Andre driftsudgifter' i resultatopgørelsen.

Ovennævnte korrektioner (punkt 1-3) vil medføre en nedskrivning af forvaltningsselskabets aktiver fra 18.622 t.kr. til 2.407 t.kr., og forvaltningsselskabets egenkapital bliver reduceret fra -2.569 t.kr. til -18.784 t.kr. på balancedagstidspunktet den 30. juni 2016.

I forhold til halvårsrapporten for 1. halvår 2016/17 anslår Finanstilsynet, at korrektionerne som følge af det under punkt et til tre anførte vil medføre, at aktiverne bliver reduceret fra 22.226 t.kr. til ca. 4.767 t.kr., og at forvaltningsselskabets egenkapital bliver reduceret fra 2.463 t.kr. til ca. -14.996 t.kr. på balancedagen den 31. december 2016.

Ud over fejlene i årsrapporten for 2015/16 omfatter regnskabskontrollen følgende forhold:

1.4 Påtale af fejl i årsrapporten for 2014/15

I årsrapporten for 2015/16 har forvaltningsselskabet korrigeret for følgende fejl i årsrapporten for 2014/15:

- Væsentlig fejl i beregningsgrundlaget for indregnet goodwill. Aktivet omfattede ikke goodwill, men kontraktrettigheder til administrationsaftaler. Derfor blev præsentationen ændret i overensstemmelse med dette. Værdien af kontraktrettighederne blev nedkorrigeret over egenkapitalen med 10.129 t.kr. primo sammenligningsperioden (1. januar 2014). Den forkerte klassifikation er en overtrædelse af § 13, jf. § 63 i regnskabsbekendtgørelsen. Den manglende nedskrivning udgør en overtrædelse af § 59, stk. 3, jf. § 64 i regnskabsbekendtgørelsen.
- I årsregnskabet 2014/15 er en omsætning på 2.449 t.kr. fejlagtigt indregnet to gange. Dermed har forvaltningsselskabet indregnet tilgodehavender på 2.449 t.kr., der ikke skulle have været indregnet. Resultatpåvirkningen før skat ved korrektion af dette i sammenligningsperioden er en formindskelse af administrationsgebyrer med 2.449 t.kr. og en tilbageførsel af ikkeeksisterende tilgodehavender. Indtægtsførelsen af den samme omsætning to gange er en overtrædelse af § 79, stk. 1, i regnskabsbekendtgørelsen. Indregningen af et tilgodehavende er en overtrædelse af § 38, stk. 1, i regnskabsbekendtgørelsen.
- Ovenstående korrektioner reducerer udskudte skatteforpligtelser med 2.197 t.kr. og skyldig selskabsskat med 414 t.kr.
- Opstilling af resultatopgørelse, balance og noter var i årsregnskabet for 2014/15 ikke i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder skemakrav, jf. regnskabsbekendtgørelsen. Dette er en overtrædelse af § 4, stk. 2, i regnskabsbekendtgørelsen.

Udover de korrigerede fejl bemærker Finanstilsynet, at det fremgik af årsrapporten for 2014/15, at den var aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Samtidig fremgik det, at årsrapporten var aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for fondsmæglere m.fl. Den var dermed ikke omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser.

Årsrapporten skulle have været aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder regnskabsbekendtgørelsen. Det forkerte grundlag for aflæggelse af årsrapporten 2014/15 udgør

en overtrædelse af § 131 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og § 1, stk. 1, i regnskabsbekendtgørelsen.

1.5 Påbud om indførelse af god administrativ og regnskabsmæssig praksis

Forvaltningsselskabet har to år i træk offentliggjort årsrapporter, som indeholdt flere alvorlige fejl og dermed var misvisende. Finanstilsynet vurderer, at halvårsrapporten for 1. halvår 2016/17 også er misvisende. Derudover har ledelsen undladt at gøre en indsats for at afklare et forhold om afregning af moms og lønsumsafgift med SKAT trods et revisionsforbehold for dette. Ledelsen har desuden fremsat en uberettiget erklæring om, at årsrapporten for 2015/16 og halvårsrapporten for 1. halvår 2016/17 er retvisende, på trods af at revisor har afgivet afkræftende konklusioner. Konklusionen på disse forhold er, at forvaltningsselskabet dermed ikke har haft en god administrativ og regnskabsmæssig praksis, jf. § 27, stk. 2, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

2. Sagsfremstilling

Finanstilsynet har kontrolleret forvaltningsselskabets årsrapport for 2015/16. Dette er sket som led i det tilsyn af forvaltere af alternative investeringsfonde, som Finanstilsynet udfører i medfør af § 155 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Årsrapporten er aflagt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen.

Årsrapporten er revideret af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. Revisor har afgivet en revisionspåtegning med afkræftende konklusion, idet revisor tager forbehold for forvaltningsselskabets afregning af moms og lønsumsafgift og indregning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender. Derudover har revisor afgivet supplerende oplysninger vedrørende:

- væsentlig usikkerhed om forvaltningsselskabets evne til at fortsætte driften
- forvaltningsselskabets manglende opfyldelse af kapitalkravet, jf. § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
- manglende overholdelse af kravene til risikostyring og organisering, jf. henholdsvis §§ 24 og 27
- at det variabelt udbetalte vederlag til den tidligere direktion ikke opfylder § 20, stk. 2, nr. 5, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Finanstilsynet har i forbindelse med kontrollen af forvaltningsselskabets årsrapport for 2015/16 konstateret forhold, som Finanstilsynet i breve af 22. februar og 10. marts 2017 anmodede om forvaltningsselskabets bemærkninger til og redegørelser for.

Forvaltningsselskabet fremsendte sine bemærkninger og redegørelser den 6. og den 24. marts 2017. Derudover afholdt Finanstilsynet og forvaltningsselskabet et telefonmøde den 7. marts 2017.

Den 21. april 2017 sendte Finanstilsynet udkast til afgørelse i partshøring til forvaltningsselskabet. Forvaltningsselskabet har den 25. april 2017 afgivet sit høringssvar.

Forvaltningsselskabet har den 1. maj 2017 efter høringsfristens udløb indsendt nye bemærkninger og bilag. Størstedelen af bemærkningerne svarer til det tidligere oplyste.

2.1 Indregning af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender

Det fremgår af side 3-4 i forvaltningsselskabets årsrapport for 2015/16, at revisor har taget forbehold for, at ledelsen ved måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender ikke har lagt til grund, at der er objektiv indikation for værdiforringelse på disse. Ledelsen har heller ikke opgjort og indregnet en nedskrivning.

Der er tale om et tilgodehavende hos moderselskabet Hellerup Finans A/S på 8.398 t.kr. og hos søsterselskabet Just-Sold A/S på 593 t.kr.

I høringsbrev af 22. februar 2017 anførte Finanstilsynet, at det umiddelbart var Finanstilsynets vurdering, at der var objektiv indikation for værdiforringelse på forvaltningsselskabets tilgodehavender hos Hellerup Finans A/S og Just-Sold A/S. Det skete med henvisning til § 52, stk. 2, i regnskabsbekendtgørelsen.

Finanstilsynet anmodede derfor forvaltningsselskabet om at beregne nedskrivningsbehovet på ovennævnte tilgodehavender.

I brev af 6. marts 2017 forklarede forvaltningsselskabet, at ledelsen vurderede, at der ikke var et nedskrivningsbehov, da regnskabet blev aflagt. Ledelsen havde nemlig en plan for afvikling af begge poster. Begge tilgodehavender blev indfriet pr. 6. marts 2017. Tilgodehavendet fra Just-Sold A/S er indbetalt, og tilgodehavendet vedrørende Hellerup Finans A/S er indfriet via en overdragelse af forvaltningsselskabets obligationsgæld til Hellerup Finans A/S.

I brev af 10. marts 2017 fastholdt Finanstilsynet sin umiddelbare vurdering af, at der pr. 30. juni 2016 var objektiv indikation for værdiforringelse på forvaltningsselskabets tilgodehavender hos Hellerup Finans A/S og Just-Sold A/S. Derfor anmodede Finanstilsynet igen forvaltningsselskabet om at beregne nedskrivningsbehovet på tilgodehavenderne.

Forvaltningsselskabet fastholder i brev af 24. marts 2017, at obligationerne (AC Bonds på 17,5 mio. kr.) kunne og burde været flyttet med den 1. januar 2016, da lånet blev flyttet fra forvaltningsselskabet til Hellerup Finans. Lånene lå til sikkerhed for obligationerne. Var dette sket samtidig, ville mellemværendet have været omvendt, og forvaltningsselskabet ville i stedet have haft en gæld i niveauet 4,7 mio. kr. Denne gæld kunne have været udlignet ved en gældskonvertering til aktier.

Forvaltningsselskabet fastholder også, at der ikke var objektiv indikation for værdiforringelse på balancedagen og oplyser i den forbindelse bl.a., at ledelsen på tidspunktet for aflæggelse af regnskabet for forvaltningsselskabet forventede, at egenkapitalen i Hellerup Finans Holding ville ende i niveauet 25 mio. kr. Desuden anførte forvaltningsselskabet, at obligationsgælden i forvaltningsselskabet kunne være blevet overdraget til Hellerup Finans A/S. Dette ville i så fald indfri forvaltningsselskabet tilgodehavende hos Hellerup Finans A/S, hvorfor der ikke var et nedskrivningsbehov.

I forhold til tilgodehavendet i Just-Sold A/S forklarer forvaltningsselskabet, at det på tidspunktet for aflæggelse af regnskabet for Hellerup Finans Holding A/S var ledelsens forventning, at Hellerup Finans Holding A/S ville have positiv egenkapital, og at Hellerup Finans A/S derfor ville kunne låne pengene til Just-Sold A/S. Dermed ville Just-Sold A/S kunne *indfri tilgodehavendet til* forvaltningsselskabet. Der skulle derfor ikke foretages nedskrivning. Gælden er betalt i februar 2017.

I høringsvaret af 25. april 2017 forklarer forvaltningsselskabet, at man er enig med Finanstilsynet i, at der er OIV på begge tilgodehavender hos de tilknyttede virksomheder. Forvaltningsselskabet vurderer dog fortsat, at der ikke var behov for nedskrivning jævnfør tidligere svar til Finanstilsynet.

Forvaltningsselskabet fastholder i brev af 1. maj 2017, at der ikke skal nedskrives på tilgodehavendet hos Hellerup Finans A/S. Subsidiært anfører forvaltningsselskabet, at nedskrivningen er en ekstraordinær udgift, som ikke skal omkostningsføres over posten "Andre driftsudgifter", og dermed ikke bør medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.

For så vidt angår tilgodehavendet i Just-Sold A/S fastholder forvaltningsselskabet også, at der ikke skal nedskrives på dette.

2.2 Indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver – kontraktrettigheder

I forbindelse med stiftelsen af forvaltningsselskabet indskød moderselskabet Hellerup Finans A/S et antal kontraktrettigheder til alternative investeringsfonde. Disse blev indregnet som goodwill med en bogført værdi på 16.000 t.kr. i forvaltningsselskabets åbningsbalance den 13. maj 2013.

I årsrapporten for 2015/16 blev indregningen af goodwill korrigeret, da beregningsgrundlaget havde vist sig at være væsentligt fejlbehæftet, og da aktivet omhandlede kontraktrettigheder til administrationsaftaler og ikke goodwill. Præsentationen blev ændret i overensstemmelse med dette. Desuden blev værdien af kontraktrettighederne primo sammenligningsperioden 1. januar 2014 nedkorrigeret over egenkapitalen med 10.129 t.kr.

Finanstilsynet anmodede i brev af 22. februar 2017 om at få sendt den værdiforringelsestest, som forvaltningsselskabet har udført.

Forvaltningsselskabet redegjorde i brev af 6. marts 2017 for, at det oprindelige goodwill-aktiv blev ændret til kontraktrettigheder efter anbefaling fra forvaltningsselskabets revisor. Forvaltningsselskabet sendte desuden værdiforringelsestesten.

Finanstilsynet konstaterede i sit brev af 10. marts 2017, at der er givet betalingshenstand til de alternative investeringsfonde Solar Energy I-VI P/S, og at Venere Invest A/S er i betydelige økonomiske vanskeligheder. Forvaltningsselskabet indregner indtægter fra disse alternative investeringsfonde i sin værdiforringelsestest af immaterielle kontraktrettigheder. I førnævnte brev anmodede Finanstilsynet om forvaltningsselskabets sandsynliggørelse af, at disse selskaber kan betale. Finanstilsynet anmodede også om en nærmere redegørelse for de forudsætninger, der var anvendt i værdiforringelsestesten.

Forvaltningsselskabet har ikke givet yderligere forklaring i forhold til dets indregning af indtægter fra de alternative investeringsfonde i sin værdiforringelsestest af immaterielle kontraktrettigheder.

Forvaltningsselskabet har redegjort for sammensætningen af omkostninger, herunder tab på debitorer, som er sat til 5 pct., fordi der endnu ikke er konstateret tab. I forhold til tilbagediskonteringsfaktoren forklarer forvaltningsselskabet, at niveauet på 7 pct. er fremkommet via input fra rådgivere og accepteret af EY. Forvaltningsselskabet vurderer, at der skal to medarbejdere til at varetage driften af administrationsaftalerne med en samlet månedlig lønsum på 110 t.kr.

I sit høringssvar af 25. april 2017 og i brevet af 1. maj 2017 anfører forvaltningsselskabet, at det sammen med revisor har gennemgået og beregnet

værdien af forvaltningsselskabets kontraktrettigheder. Forvaltningsselskabet har på regnskabsafslæggelsestidspunktet vurderet værdien af rettigheder med udgangspunkt i, at tilgodehavenderne i form af honorarer og de fremtidige honorarer ville blive betalt i løbet af 1. halvår 2017. Ud fra denne antagelse er det ledelsens vurdering, at værdiansættelsen af kontraktrettighederne er korrekt. Endelig bemærker forvaltningsselskabet, at revisor ikke havde bemærkninger til værdiansættelsen.

2.3 Indregning og måling af tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration

Forvaltningsselskabet har givet et antal afdelinger under administration tilsagn om, at administrationsgebyr først bliver opkrævet i takt med, at de administrerede afdelingers likviditet tillader betalinger. Det fremgår af side 23 i årsrapporten. Disse afdelinger er med andre ord i restance og har fået betalingshenstand.

De fremadrettede drifts- og likviditetsmæssige forhold i de administrative afdelinger var fortsat uafklarede på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet. Derfor vurderer forvaltningsselskabet, at der er en vis usikkerhed forbundet med måling af tilgodehavender i disse afdelinger på i alt 4,0 mio. kr. på balancedagen, jf. det oplyste på side 23 i årsrapporten.

Finanstilsynet vurderede umiddelbart, at den betalingshenstand, som forvaltningsselskabet ydede, og de manglende rettidige betalinger udgør objektiv indikation for værdiforringelse. Det fremgik af Finanstilsynets brev af 22. februar 2017. Derfor blev forvaltningsselskabet anmodet om at beregne nedskrivningsbehovet hos sine afdelinger under administration.

Forvaltningsselskabet forklarede i brev af 6. marts 2017, at det har været nødvendigt at give syv af fondene (Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S) henstand for administrationshonorarerne i en periode, da indtjeningen i de pågældende fonde har været ramt af [UDELADT]. Fondene har betalt finansieringsomkostninger uden at modtage leje. Derudover er fondene ramt af faldende elpriser og nedsættelse af den statsgaranterede tarif. Det var og er ledelsens vurdering, at tilgodehavenderne vil blive tilbagebetalt indenfor en rimelig tidsperiode. Der er nu, efter ledelsens vurdering afklaring omkring de fire solanlæg, fondene modtager igen lejen, og der var og er flere andre positive forhold, som gør, at betalingsevnen hos fondene vil blive forbedret.

Forvaltningsselskabet forklarede også, at det nedsatte en arbejdsgruppe, som har gennemgået investeringen i Venere-fonden. På baggrund af resultatet af dette arbejde har forvaltningsselskabet indledt økonomiske drøftelser med Sorgente, som administrerer Venere-fonden, om, hvordan økonomien i fonden kan blive væsentligt forbedret.

Forvaltningsselskabet anførte, at Venere-fondens administrator, [UDELADT] og at Venere-fonden vil få udbetalt momskreditter fra [UDELADT].

Derudover forventer forvaltningsselskabet, at udskiftningen af den hidtidige operations- and maintenance manager vil forbedre Venere-fondens økonomi.

Endelig oplyser forvaltningsselskabet, at der forhandles om en refinansiering med Venere-fondens banker, hvilket kan medføre en potentiel besparelse for Venere-fonden.

I brev af 10. marts 2017 anførte Finanstilsynet, at det umiddelbart fortsat var Finanstilsynets vurdering, at betalingshenstanden fra forvaltningsselskabet og de manglende rettidige betalinger udgør objektiv indikation for værdiforringelse på de forfaldne tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration. Derfor anmodede Finanstilsynet igen om at modtage en beregning af nedskrivningsbehovet på disse forfaldne tilgodehavender.

I brev af 24. marts 2017 fastholdt forvaltningsselskabet sin forklaring fra tidligere om, at der ikke var behov for nedskrivninger på tilgodehavender til afdelinger under administration.

Forvaltningsselskabet tilføjede også, at det efter dets vurdering *"kun er et udtryk for henstand med betalinger og en likviditetsudfordring på kort sigt. Som beskrevet i sidste skrivelse forventer vi allerede en betaling på omkring cirka € 500.000 fra [UDELADT] ved udgangen af juni 2017. Egenkapitalen for de seks selskaber er samlet set omkring 94 mio. kr. den 31.12.2015..."*

I høringsvaret af 25. april 2017 forklarer forvaltningsselskabet, at det er enig med Finanstilsynet i, at der er OIV på tilgodehavenderne hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration, men at der ikke var behov for nedskrivninger. Forvaltningsselskabet medsender Venere Fondens årsrapport for 2016 og anfører herudfra, at fonden har en egenkapital på 14,6 mio. euro, og størstedelen af denne værdi er i kvotaer i solenergi fra de underliggende solcelleanlæg. Ledelsen i forvaltningsselskabet vurderer, at værdierne er tilstrækkelige til at dække afdelingernes gæld.

Forvaltningsselskabet anfører endvidere, at forvaltningsselskabet har sikkerhed i disse aktiver, og at forvaltningsselskabet kunne have valgt enten at kræve yderligere indskud fra investorerne eller have gennemført et frasalg af det nødvendige antal kvotaer. Dette har forvaltningsselskabet ikke gjort, idet det blev vurderet at være unødigt skadeligt for investorerne, og da risikoen ved henstanden var lav.

Forvaltningsselskabet forklarer, at det har brugt mange ressourcer på at forhandle med forvaltere af Venere Fonden, Sorgente. Forvaltningsselskabet har fået accept på en løsning, der sikrer, at fonden igen løbende vil have den nødvendige likviditet, så forvaltningsselskabets tilgodehavende bliver betalt.

Forvaltningsselskabet forklarer følgende:

”Grundet den store egenkapital i Venere Fonden, der primært består af omsættelige anlægsaktiver, og den nye aftale med Sorgente, er det fortsat ledelsen vurdering, at der ikke skal nedskrives på tilgodehavenderne hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration.

Det skal endvidere bemærkes, at FHF’s revisor ikke havde nogen bemærkninger til dette skøn.”

Forvaltningsselskabet fastholdt i brev af 1. maj 2017 sin vurdering af, at der ikke var behov for nedskrivninger på tilgodehavenderne og orienterede om sine tiltag for at optimere likviditeten i Venere Fonden. Forvaltningsselskabet fremsendte materiale i form af regnskaber fra Venere Fonden, tekniske rapporter vedrørende tilstanden af solcelleanlæggene i Venere Fonden samt dele af en rapport omhandlende mulighederne for salg af Venere Fonden.

2.4 Påtale af fejl i årsrapporten for 2014/15

I forbindelse med regnskabskontrollen af årsrapporten for 2015/16 har Finanstilsynet konstateret, at forvaltningsselskabet har rettet et antal fejl i årsrapporten for 2014/15 ved at ændre sammenligningstal og opstilling af resultatopgørelse, balance og noter i årsrapporten for 2015/16.

Årsrapporten for 2014/15 er desuden ikke aflagt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen.

Fejlene er angivet under punkt 1.4 i afsnittet ”Afgørelse”.

Forvaltningsselskabet havde ingen kommentarer til dette punkt i sit høringsvar af 25. april 2017.

2.5 Påbud om indførelse af god administrativ og regnskabsmæssig praksis

I årsrapporten for 2015/16 rettede forvaltningsselskabet et antal fejl i årsrapporten for 2014/15. Årsrapporten for 2014/15 blev desuden ikke aflagt efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og regnskabsbekendtgørelsen, jf. punkt 2.4 i denne afgørelse.

Denne afgørelse påbyder væsentlige nedskrivninger af forvaltningsselskabets aktiver, som også får væsentlige konsekvenser for halvårsrapporten for 1. halvår 2016/17.

Finanstilsynet bemærker, at forvaltningsselskabet på tre regnskabsår har haft tre forskellige revisionsfirmaer, og at forvaltningsselskabet i et antal tilfælde ikke har fulgt anbefalingerne fra den revisor, som udførte revisionen af forvaltningsselskabets årsrapport for 2015/16.

Revisor har afgivet en afkræftende konklusion på forvaltningsselskabets årsregnskab for 2015/16. Årsagen er, at forvaltningsselskabet efter revisors opfattelse burde have afregnet lønsumsafgift af en del af sine aktiviteter, og at forvaltningsselskabet ikke havde opgjort og indregnet en nedskrivning på tilgodehavenderne hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

På trods af dette har forvaltningsselskabets ledelse erklæret, at årsrapporten for 2015/16 var retvisende.

Revisor har desuden afgivet supplerende oplysninger vedrørende væsentlige usikkerheder om forvaltningsselskabets evne til at fortsætte driften.

Revisor har også afgivet supplerende oplysninger vedrørende manglende opfyldelse af kapitalkravet i § 16 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Desuden har forvaltningsselskabet i regnskabsåret ikke opfyldt kravene til risikostyring, jf. § 24, og organisering m.v., jf. § 27 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt tilhørende bekendtgørelser. Endelig opfylder det udbetalte vederlag til den tidligere direktion ikke § 20, stk. 2, nr. 5, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Revisor har også afgivet en supplerende oplysning om det forhold, at forvaltningsselskabet ved den manglende opgørelse og indbetaling af lønsumsafgift har overtrådt bestemmelserne i bekendtgørelse af lov om merværdiafgift vedrørende opgørelse og afregning af moms samt lov om afgift af lønsum m.v.

Forvaltningsselskabet har anset sig som momspligtig af alle aktiviteter. Revisor vurderer, at en del af forvaltningsselskabets aktiviteter ikke er momspligtige. Forvaltningsselskabet skulle have afregnet lønsumsafgift af disse aktiviteter, ligesom det skulle have foretaget reduktion af den refunderede indgående moms. Revisor har ikke været i stand til at afgøre, hvilke korrektioner forvaltningsselskabet som følge af dette skal foretage til de opgjorte og indregnede beløb i resultatopgørelse, balance og sammenligningstal. Korrektionerne har også betydning for kapitalkravet for forvaltningsselskabet, idet kapitalkravet er baseret på visse af forvaltningsselskabets afholdte omkostninger.

Finanstilsynet anmodede i brev af 22. februar 2017 forvaltningsselskabet om at redegøre for, hvilke korrektioner det skal foretage til de opgjorte og indregnede beløb i resultatopgørelse, balance og sammenligningstal og ved opgørelse af kapitalkravet for forvaltningsselskabet som følge af revisors bemærkninger. Finanstilsynet anmodede om at få de enkelte beløb oplyst.

Forvaltningsselskabet forklarede i brev af 6. marts 2017, at det har haft et møde med SKAT med henblik på at afklare, om forvaltningsselskabet har overholdt momslovgivningen. SKAT ønskede at få tilsendt yderligere dokumentation. Forvaltningsselskabet betragter sig fortsat som momspligtigt. Forvaltningsselskabet sendte en simpel beregning for et scenarie, hvor det skulle betale lønsumsafgift, men ikke moms. Denne beregning viste, at lønsumsafgiften ville udgøre 688 t.kr. i regnskabsperioden 2015/16. I samme periode har forvaltningsselskabet afregnet moms for 781 t.kr.

Finanstilsynet anmodede i brev af 10. marts 2017 forvaltningsselskabet begrundede, hvorfor det anser sig som fuldt momspligtigt og ikke lønsumsafgiftspligtigt. Endvidere anmodede Finanstilsynet om den dokumentation, som forvaltningsselskabet har sendt til SKAT.

Forvaltningsselskabet redegjorde i brev af 24. marts 2017 for, at SKAT har anmodet om yderligere dokumentation, før forholdet kan afklares. Forvaltningsselskabet anser sig som momspligtigt, da det primært modtager honorar for kapitalfremskaffelse og administration af alternative investeringsfonde.

På telefonmødet den 7. marts 2017 oplyste bestyrelsesformanden for forvaltningsselskabet bl.a. til Finanstilsynet, at SKAT har taget initiativ til en skattemæssig revision på baggrund af revisors forbehold vedrørende momsfrie aktiviteter og lønsumsafgift.

I sit høringssvar af 25. april 2017 anførte forvaltningsselskabet, at det forgæves har forsøgt at få en forklaring fra revisor på, hvorfor revisor vurderede, at ikke alle forvaltningsselskabets aktiviteter var momspligtige. Forvaltningsselskabet oplyser, at det ikke har modtaget et entydigt svar herpå. Derudover anfører forvaltningsselskabet, at det ved afregning af fuld lønsumsafgift i stedet for afregning af moms skulle have betalt 93 t.kr. mindre i skat. Forvaltningsselskabet oplyser, at det i samarbejde med SKAT er i gang med at klarlægge, om dets aktiviteter er momspligtige eller ej.

Af høringssvaret fremgår det endvidere, at Hellerup Finans-koncernen har styrket regnskabsfunktionen, og koncernen har i dag gode administrative rutiner. Forvaltningsselskabet anfører, at regnskabet for 2014/15 indeholdt et antal elementære fejl, men for årsregnskabet 2015/16 og den efterfølgende halvårsrapport drejer problematikken sig om ledelsens skøn. Ledelsen står inde for de foretagne skøn.

3. Retligt grundlag

3.1 og 3.3 Indregning og måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender samt indregning og måling af tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration

Det følger af § 52, stk. 2, nr. 1, i regnskabsbekendtgørelsen, at objektiv indikation for værdiforringelse i det mindste anses for at være indtruffet, når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.

”Betydelige økonomiske vanskeligheder” defineres nærmere i blandt andet pkt. 8 i bilag 10 i regnskabsbekendtgørelsen, hvor ændringer i indtjenings-, kapital-/ formue- eller likviditetsforhold medfører, at der er betydelig risiko for, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser. I punkterne 10-18 beskrives yderligere situationer, hvor der indtræffer objektiv indikation for værdiforringelse.

Efter punkt 23 i bilag 10 til regnskabsbekendtgørelsen er der endvidere indtruffet OIV for kunden, når virksomheden i betydeligt omfang eller gentagne gange yder kunden henstand, løbetidsforlængelser eller kreditudvidelser, fordi alternativet er kundens kontraktbrud, jf. § 52, stk. 2, nr. 2.

I tilfælde hvor der konstateres OIV for en kunde, skal virksomheden udarbejdes en nedskrivningsberegning, hvoraf det fremgår, om der skal nedskrives på kunden og i givet fald hvor meget der skal nedskrives, jævnfør pkt. 25 i bilag 10 til regnskabsbekendtgørelsen.

3.2 Indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver – kontraktrettigheder

Det følger af § 13 i regnskabsbekendtgørelsen, at under aktivpost 12, Immaterielle aktiver, føres aktiveret goodwill, aktiverede udviklingsomkostninger og øvrige immaterielle aktiver, herunder computer-software.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningsgrundlaget skal måles på ibrugtagningstidspunktet samt ved efterfølgende ændringer i de elementer, der indgår i afskrivningsgrundlaget, jf. § 59, stk. 2. Endvidere forklares det i § 59, stk. 3, at nedskrivning for tab ved værdiforringelse skal foretages, hvis det vurderes, at aktivets genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi efter foretagne afskrivninger. Nedskrivninger skal tilbageføres, hvis der ikke længere er grundlag for nedskrivningen.

Det følger af § 64, at immaterielle aktiver efter første indregning skal måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, hvis aktivet vurderes at have en endelig brugstid, og akkumulerede tab ved værdiforringelse, jf. § 59, stk. 2 og 3.

3.4 Påtale af fejl i årsrapporten for 2014/15

Det fremgår af § 1, stk. 1, i regnskabsbekendtgørelsen, at bekendtgørelsen blandt andet finder anvendelse for forvaltere af alternative investeringsfonde med registreret hjemsted i Danmark, der ikke er selvforvaltende, og som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde.

Af § 4, stk. 2, fremgår det endvidere, at forvaltere af alternative investeringsfonde og investeringsforvaltningsselskaber, der ikke har tilladelse til at udøve værdipapirhandelsvirksomhed, jf. § 10, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed, skal opstille balance og resultatopgørelse i skematisk form i overensstemmelse med bilag 5 og 6 i regnskabsbekendtgørelsen. Bestemmelserne i regnskabsbekendtgørelsen finder med de fornødne tilpasninger anvendelse på forvaltere af alternative investeringsfonde og de nævnte investeringsforvaltningsselskaber.

Et aktiv skal indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt, jf. § 38, stk. 1.

Endvidere følger af § 59, stk. 3, at nedskrivning for tab ved værdiforringelse skal foretages, hvis det vurderes, at aktivets genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi efter foretagne afskrivninger. Nedskrivninger skal tilbageføres, hvis der ikke længere er grundlag for nedskrivningen.

Af § 63 fremgår det, at immaterielle aktiver på tidspunktet for første indregning skal måles til kostpris, jf. dog stk. 2 og 3.

Det følger af § 64, at immaterielle aktiver efter første indregning skal måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, hvis aktivet vurderes at have en endelig brugstid, og akkumulerede tab ved værdiforringelse, jf. § 59, stk. 2 og 3.

Endvidere skal alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de påføres virksomheden. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen, jf. § 79, stk. 1, dog skal nogle værdiændringer indregnes i en separat opgørelse, jf. stk. 2.

Ifølge § 131, stk. 1, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. skal forvaltere af alternative investeringsfonde med registreret hjemsted i Danmark, der ikke er selvforvaltende, og som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, udarbejde og aflægge årsrapport i overensstemmelse med reglerne fastsat af Finanstilsynet i medfør af stk. 6, jf. dog stk. 2-5.

Af § 131, stk. 6, fremgår det, at Finanstilsynet fastsætter regler om års- og delårsrapporter for forvaltere af alternative investeringsfonde med registreret hjemsted i Danmark, der ikke er selvforvaltende, og som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, samt om disses indberetninger af regnskabsoplysninger til Finanstilsynet.

3.5 Påbud om indførelse af god administrativ og regnskabsmæssig praksis

Under hensyntagen til karakteren af de forvaltede alternative investeringsfonde skal forvalteren have effektive former for virksomhedsstyring, herunder en god administrativ og regnskabsmæssig praksis, jf. § 27, stk. 2, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

4. Vurdering

Nedenfor følger Finanstilsynets vurdering af de enkelte punkter.

4.1 Indregning og måling af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender

Forvaltningsselskabet skal på balancedagen vurdere, om der er objektiv indikation for, at virksomhedens udlån og tilgodehavender omfattet af § 50, stk. 1, i regnskabsbekendtgørelsen, er værdiforringede, jf. § 51. Forvaltningsselskabet skal foretage en nedskrivningsberegning, hvis der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse, jf. § 52, stk. 2, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet eller tilgodehavendet, der kan måles pålideligt, jf. stk. 3.

I forhold til tilgodehavendet i Hellerup Finans A/S vurderer Finanstilsynet, at der var indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse på balancedagen, da Hellerup Finans A/S som følge af negativt resultat og negativ egenkapital var i betydelige økonomiske vanskeligheder. I tabellen herunder fremgår relevante regnskabstal og bemærkninger fra årsrapporterne i Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S.

Regnskabsår (beløb i t.kr.)	1. juli 2015 – 30. juni 2016	1. juli 2014 – 30. juni 2015
Hellerup Finans A/S		
Årets resultat	-112.028	-45.788
Egenkapital	-67.204	-15.176
Hellerup Finans Holding A/S		
Årets resultat	-115.326	-47.380
Egenkapital	-25.818	51.009

I den seneste årsrapport for Hellerup Finans A/S vurderer ledelsen, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift, og at selskabets omkostninger aktuelt overstiger de løbende indtægter. De negative pengestrømme på 49,9 mio. kr. i regnskabsåret 2015/16 er dækket ved træk på moderselskabet, Hellerup Finans Holding A/S, og ved realisering af investeringsaktiver.

Forvaltningsselskabet er afhængigt af yderligere tilførsel af likviditet fra moderselskabet, der har afgivet en støtteerklæring gældende frem til 1. juli 2017.

I Hellerup Finans Holding A/S vurderer ledelsen tilsvarende, at der er væsentlige usikkerheder om selskabets fortsatte drift. Hvis en række væsentlige forudsætninger ikke fuldt ud opfyldes, vil Hellerup Finans Holding A/S muligvis være ude af stand til at indfri sine forpligtigelser.

Finanstilsynet vurderer, at ledelsen på tidspunktet for aflæggelse af regnskabet 2015/16 for forvaltningsselskabet ikke havde grundlag for at forvente forbedrede drifts- og kapitalforhold på balancedagen i regnskaberne 2015/16 for Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S.

På tidspunktet for aflæggelse af forvaltningsselskabets årsrapport 20. december 2016 forventede ledelsen, at egenkapitalen i Hellerup Finans Holding ville blive ca. 25 mio. kr. Dette begrundes af ledelsen med en forventning om, at kapitalandelene i Lyngby Boldklub A/S kunne blive indregnet til kostpris på 26,8 mio. kr. i stedet for den nedskrevne værdi på -11,4 mio. kr.

Finanstilsynet lægger til grund for sin vurdering, at ledelsen har fuld indsigt i de tre selskaber, fordi der er ledelsessammenfald i selskaberne:

- I Hellerup Finans Holding A/S er Torben Steen Jensen direktør, og bestyrelsen udgøres af Henrik Bjørn Linnemann (formand), Torben Steen Jensen, Lisbeth Susanne Molsing og Erik Pandrup.
- I Hellerup Finans A/S er Jesper Axel Gotfredsen direktør, og bestyrelsen udgøres af Torben Steen Jensen (formand), Henrik Bjørn Linnemann, Lisbeth Susanne Molsing og Erik Pandrup.

- I forvaltningsselskabet er Torben Steen Jensen direktør, og bestyrelsen udgøres af Jesper Axel Gotfredsen (formand), Thomas Sonne-Schmidt og Torben Steen Jensen.

Forvaltningsselskabet har ikke sandsynliggjort, at der ikke skulle have været foretaget en nedskrivning på tilgodehavendet. Finanstilsynet har desuden den opfattelse, at det faktum, at obligationsgælden på balancedagen ikke var blevet overdraget imellem selskaberne, medfører, at forvaltningsselskabet har et tilgodehavende hos Hellerup Finans A/S. Da der som tidligere anført er objektiv indikation for værdiforringelse på dette tilgodehavende, skulle forvaltningsselskabet have foretaget en nedskrivningsberegning pr. 30. juni 2016.

Finanstilsynet vurderer, at nedskrivningen på tilgodehavendet hos Hellerup Finans A/S skal omkostningsføres over posten "Andre driftsudgifter", da nedskrivningen har driftsmæssig karakter. Det er ikke muligt at kontere nedskrivningen som ekstraordinær udgift i henhold til bilag 6 i regnskabsbekendtgørelsen, og regnskabsreglerne giver ikke mulighed for at have ekstraordinære poster.

Tilgodehavendet har ikke nogen regnskabsmæssig værdi i betragtning af de betydelige økonomiske vanskeligheder i Hellerup Finans A/S og moderselskabet Hellerup Finans Holding A/S. Desuden foreligger der ikke information om økonomien, herunder realisation af aktiver og betalingsstrømme, der ville kunne indvirke på de fremtidige betalinger.

Forvaltningsselskabet vurderede i sin forklaring af 24. marts 2017, at der var objektiv indikation for værdiforringelse af forvaltningsselskabets tilgodehavende i Just-Sold A/S, og at Just-Sold A/S ikke ejede realiserbare aktiver. Ledelsen vurderede dog, at der ikke skulle ske nedskrivning, fordi ledelsen forventede, at Just-Sold A/S kunne låne penge af Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S til at betale sin gæld til forvaltningsselskabet.

Finanstilsynet vurderer, at Just-Sold A/S ikke kunne låne penge i Hellerup Finans A/S og Hellerup Finans Holding A/S, fordi selskaberne var i økonomiske vanskeligheder. Desuden er selskaberne hverken via kautioner eller tilsvarende forpligtigede til at skulle inddække forpligtigelserne i Just-Sold A/S.

Forvaltningsselskabet har ikke sandsynliggjort i sin forklaring, at der ikke skulle have været foretaget en nedskrivning på tilgodehavendet. De betydelige økonomiske vanskeligheder i Just-Sold A/S medfører, at tilgodehavendet skal nedskrives fuldt ud.

Endelig vurderer Finanstilsynet, at indfrielsen af tilgodehavende i Hellerup Finans A/S i marts 2017 ikke er en regulerende begivenhed efter balancedagen, da obligationsejernes accept ikke forelå på balancedagen.

4.2 Indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver – kontraktrettigheder

Hovedparten af pengestrømmene i nedskrivningstesten af forvaltningsselskabets immaterielle anlægsaktiver i form af kontraktrettigheder for 16 alternative investeringsfonde stammer fra Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S. Derfor er det afgørende for nedskrivningstesten, at disse selskaber kan betale de forventede administrationsgebyrer.

Finanstilsynet bemærker, at Solar Energy Company I-VI P/S i de to seneste regnskabsår ikke har kunnet betale det aftalte administrationsgebyr til forvaltningsselskabet, og at de alternative investeringsfonde har manglet likviditet. Finanstilsynet har i sin vurdering lagt vægt på, at kravene til dokumentation og/eller sandsynliggørelse for den fremtidige betalingsevne må skærpes, når betalingerne i tidligere regnskabsår er udeblevet. Forvaltningsselskabet har ikke dokumenteret eller sandsynliggjort, at Solar Energy Company I-VI P/S fuldt ud vil kunne betale de administrationsgebyrer, som forvaltningsselskabet forventer i sin nedskrivningstest.

Finanstilsynet har genberegnet nedskrivningstesten. Her indgår betalingerne fra Solar Energy Company I-VI P/S kun til halv værdi. I et sådant scenarie vil de immaterielle kontraktrettigheder blive nedskrevet fuldt ud.

Finanstilsynet vurderer, at pengestrømme fra Venere Invest A/S ikke kan indgå i nedskrivningstesten af de immaterielle kontraktrettigheder. Det skyldes de betydelige underskud i de seneste regnskabsår, den manglende likviditet og den negative egenkapital på 20,9 mio. kr.

Forvaltningsselskabet har ikke redegjort nærmere for beregningen af tilbagediskonteringsfaktoren. Forvaltningsselskabets anvendte tilbagediskonteringsfaktor på 7 pct. er relativ lav set i forhold til risikoen hos de alternative investeringsfonde under forvaltning. Desuden virker en debitor-tabsgrad på 5 pct. som lavt sat.

Finanstilsynet vurderer derfor, at de immaterielle anlægsaktiver fra forvaltningsselskabets kontraktrettigheder ikke har nogen regnskabsmæssig værdi.

4.3 Indregning og måling af tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration

Forvaltningsselskabet har givet syv alternative investeringsfonde under administration (Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S) henstand med betaling af administrationshonorarerne.

Objektiv indikation for værdiforringelse anses i det mindste at være indtruffet, når låntager ydes lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder. Det fremgår af § 52, stk. 2, nr. 3, i regnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet vurderer, at den betalingshenstand, forvaltningsselskabet har ydet, og de manglende rettidige betalinger medfører objektiv indikation for værdiforringelse på balance-dagen for de forfaldne tilgodehavender hos forvaltningsselskabets afdelinger under administration.

Forvaltningsselskabet har ikke sikkerhed i aktiverne i sine afdelinger under administration. Disse afdelingers aktiver består af kapitalandele i den italienske Venere Fond. Forvaltningsselskabet skal enten kunne sandsynliggøre eller dokumentere fremtidige betalingsstrømme eller have opnået sikkerhed i realiserbare aktiver for at kunne indregne et tilgodehavende, jf. § 52, stk. 3 og 5, i regnskabsbekendtgørelsen. Forvaltningsselskabet har ikke fremlagt en sådan sandsynliggørelse eller dokumentation.

På baggrund af ovenstående vurderer Finanstilsynet, at tilgodehavenderne hos Solar Energy Company I-VI P/S og Venere Invest A/S ikke har nogen regnskabsmæssig værdi.

Forvaltningsselskabet har sammen med sit høringssvar af 25. april 2017 fremsendt en årsrapport for 2016 for Venere Fonden. Forvaltningsselskabet anførte i sit høringssvar, at den indsendte årsrapport er revisorgodkendt. Af årsrapporten fremgår hverken revisionspåtegning, ledelsespåtegning eller oplysninger om regnskabsprincipper. Forvaltningsselskabet har efterfølgende på møde med Finanstilsynet den 26. april 2017 udtalt, at årsrapporten kun er et udkast. Forvaltningsselskabet har den 1. maj 2017 fremsendt årsrapporten for 2016 for Venere Fonden på italiensk indeholdende en revisionspåtegning.

Forvaltningsselskabet har i brev af 1. maj 2017 fremført, at man har brugt mange ressourcer på at optimere likviditeten i Venere Fonden, herunder aftale med forvalteren om administrationsnedsættelse, optimering af solcelleparkerne samt muligt salg.

Finanstilsynet har vurderet, at det af forvaltningsselskabet anførte samt det fremsendte materiale ikke kan anvendes som grundlag for en anden vurdering af økonomien i Venere Fonden på balancedagen, da en stor del af det ikke er effektueret og vedrører mulige fremtidige aktiviteter.

Finanstilsynet vurderer, at årsrapporten for 2016 fra Venere Fonden samt de øvrige fremsendte bilag ikke dokumenterer værdien i Venere Fonden. Finanstilsynet bemærker desuden, at Venere Fondens årsrapport for 2016 ikke forelå på tidspunktet for aflæggelsen af forvaltningsselskabets årsrapport for 2015/16.

Endvidere vurderer Finanstilsynet, at aktiverne i AIF'erne ikke er realiserbare, idet de alene består af kapitalinteresser i Venere Fonden, som er en lukket fond. En lukket fond betyder, at man som investor først kan komme ud ved en afvikling af fonden – dvs. man kan ikke kræve sig indløst før udløb af fonden. Venere Fondens aktiver består af leasede og belånte solcelleanlæg i Italien. Da AIF'erne ikke har bestemmende indflydelse i fonden, kan de ikke forlange, at fondens aktiver realiseres. Finanstilsynet vurderer desuden, at aktiverne vil være vanskelige at realisere, da de er leasede og belånte. På det grundlag er forvaltningsselskabets forklaring om, at der kan skabes likviditet i selskaberne ved at frasælge kvotaer, reelt ikke realiserbar. Finanstilsynet bemærker desuden, at de nævnte kvotaer ikke er indregnet i årsrapporten for 2016 for Venere Fonden.

Finanstilsynet finder, at der ikke kan tages højde for et kapitalindskud fra ejerne i Solar Energy Company I-VI P/S, da et sådant kapitalindskud ikke var besluttet på balancedagen, og der foreligger heller ikke dokumentation for ejernes betalingsevne.

Finanstilsynet bemærker, at Venere Fonden efter det oplyste samlet set har haft et betydeligt underskud i sin levetid. På grund af de økonomiske problemer i Venere Fonden, herunder den reducerede afregningspris for solcellestrøm i Italien, finder Finanstilsynet det ikke sandsynliggjort, at Venere Fonden i fremtiden vil kunne generere tilstrækkelige pengestrømme til, at Solar Energy Company I-VI vil kunne indfri forvaltningsselskabets tilgodehavender.

4.4 Påtale af fejl i årsrapporten for 2014/15

I årsrapporten for 2015/16 korrigerer forvaltningsselskabet for en række fejl i årsrapporten for 2014/15. Ud over disse fejl var årsregnskabet aflagt på et forkert grundlag. Se afgørelsens punkt 1.4 for en beskrivelse af dette.

Finanstilsynet vurderer, at antallet og størrelsen af fejlene i årsrapporten for 2014/15 reelt gør årsrapporten uanvendelig for regnskabsbruger. Forvaltningsselskabets ledelse burde ikke have godkendt årsrapporten for 2014/15.

Da fejlene i årsrapporten for 2014/15 er korrigeret i årsrapporten for 2015/16, påtaler Finanstilsynet fejlene i årsrapporten for 2014/15.

4.5 Påbud om indførelse af god administrativ og regnskabsmæssig praksis

Finanstilsynet vurderer, at forvaltningsselskabets årsrapporter for 2014/15 og 2015/16 indeholder så mange og så alvorlige fejl, at de er misvisende. I lyset af, at ledelsen godkendte årsrapporterne, vurderer Finanstilsynet, at forvaltningsselskabet ikke har en god administrativ og regnskabsmæssig praksis, jf. § 27, stk. 2, nr. 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er kritisabelt, at forvaltningsselskabets ledelse uden grundlag herfor har erklæret, at årsrapporten for 2015/16 og halvårsrapporten for 1. halvår 2016/17 er retvisende trods afkræftende konklusioner fra revisor. Det er også kritisabelt, at ledelsen ikke af egen drift søgte at afklare forholdet om momspligt og afregning af lønsumsafgift med SKAT, så snart den blev bekendt med, at revisor ikke var enig i vurderingen af, at forvaltningsselskabet er fuldt momspligtigt.

Disse forhold underbygger Finanstilsynets vurdering af, at forvaltningsselskabet ikke har en god administrativ og regnskabsmæssig praksis, og forvaltningsselskabets høringssvar af 25. april 2017 har ikke givet anledning til at ændre Finanstilsynets vurdering heraf.

5. Klagevejledning

Finanstilsynets afgørelse kan, senest fire uger efter at afgørelsen er modtaget, indbringes for Erhvervsankenævnet pr. e-mail til ean@erst.dk eller pr. post til Nævnenes Hus, Toldboden 2, 8800 Viborg, tlf. 35 29 10 93, jf. § 189, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er forbundet med et gebyr på 4.000 kr. at klage til Erhvervsankenævnet. Ved klager over forhold, der ikke vedrører klagerens aktuelle eller fremtidige erhvervsforhold, er gebyret dog 2.000 kr. Det følger af § 7 i bekendtgørelse om Erhvervsankenævnet

Efter § 15, stk. 4, i nævnte bekendtgørelse kan nævnet eller formanden på dets vegne træffe bestemmelse om hel eller delvis tilbagebetaling af det indbetalte gebyr, hvis klageren får helt eller delvist medhold. Gebyret tilbagebetales, hvis klagen afvises.

6. Offentliggørelse

Reaktioner givet i henhold til § 156 i FAIF-loven, jf. § 345, stk. 7, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed, eller af Finanstilsynet efter delegation fra Finanstilsynets bestyrelse til en forvalter af alternative investeringsfonde under tilsyn skal offentliggøres med angivelse af forvalterens navn, jf. § 171, stk. 1, jf. dog stk. 4. Offentliggørelse kan dog udskydes, hvis en offentliggørelse kan medføre uforholdsmæssig stor skade for forvalteren. Finanstilsynet finder ikke, at der er noget til hinder for, at denne afgørelse offentliggøres, jf. § 171, stk. 4.

Kopi af denne afgørelse er sendt til forvaltningsselskabets eksterne revisor.