

# **COLEXON Solar Invest A/S**

CVR-nr. / Reg no. 89 68 99 10

## **Årsrapport for 2012** **Annual Report for 2012**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 01.05.13

Jens Zilstorff  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 15
Noter Notes	16 - 19

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

COLEXON Solar Invest A/S  
c/o Beierholm  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø  
Hjemsted / Registered office: København Ø  
CVR-nr. / Reg. No.: 89 68 99 10  
Stiftet / Founded: 22. december 1981  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Volker Hars, formand / chairman  
Jens Harpøth Zilstorff  
Marcel Haar

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Marcel Haar

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

**Subsidiaries**

---

Colexon Solar Energy ApS  
Renewagy Germany GmbH (Tyskland)  
HTI Import og Handel A/S

## Ledelsespåtegning

### Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 for COLEXON Solar Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 for COLEXON Solar Invest A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 31. januar 2013  
Copenhagen, January 31, 2013

#### **Direktionen** Executive Board

Marcel Haar

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Volker Hars  
Formand / Chairman

Jens Harpøth Zilstorff

Marcel Haar

**Til kapitalejeren i COLEXON Solar Invest A/S****To the capital owner of COLEXON Solar Invest A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for COLEXON Solar Invest A/S for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of COLEXON Solar Invest A/S for the financial year 01.01.12 - 31.12.12, which comprise income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

**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.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's report

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 selskabets 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. 31.12.12 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.12 - 31.12.12 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.

København, den 31. januar 2013  
Copenhagen, January 31, 2013

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Joan Christensen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.12 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.12 - 31.12.12 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at drive investeringsvirksomheder samt direkte eller indirekte at drive virksomhed indenfor vedvarende energi og anden form for udvinding af energi i Danmark og udlandet..

### **Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.12 - 31.12.12 udviser et resultat på DKK 35.968.796 mod t.DKK 18.483 for tiden 01.01.11 - 31.12.11. Balancen viser en egenkapital på DKK 105.488.273.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Main activities**

The main activity of the company are to carry on investment activities in the field of renewable energy and other forms of production of energy in Denmark and abroad.

### **Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.12 - 31.12.12 showed a profit of DKK 35.968.796 against DKK 18.483k for the period 01.01.11 - 31.12.11. The balance sheet showed equity of DKK 105.488.273.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2012 DKK	2011 DKK '000
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-446.137	577
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-446.137</b>	<b>577</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	25.219.146	6.288
1 Andre finansielle indtægter Other financial income	11.487.186	13.259
2 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-49.447	-1.641
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>36.210.748</b>	<b>18.483</b>
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-241.952	0
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>35.968.796</b>	<b>18.483</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	32.000.000	13.000
Overført resultat Retained earnings	3.968.796	5.483
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>35.968.796</b>	<b>18.483</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.12	31.12.11
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK '000
Note			
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	1.137.227	11.200
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	72.211.036	50.680
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>73.348.263</b>	<b>61.880</b>
<b>Total investments</b>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>73.348.263</b>	<b>61.880</b>
<b>Total non-current assets</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	19.890.994	23.421
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	567
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>19.890.994</b>	<b>23.988</b>
<b>Total receivables</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.134.046</b>	<b>1.899</b>
<b>Cash</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>33.025.040</b>	<b>25.887</b>
<b>Total current assets</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>106.373.303</b>	<b>87.767</b>
<b>Total assets</b>			

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.12	31.12.11
Note		DKK	DKK '000
	Selskabskapital Share capital	69.461.940	69.462
	Overført resultat Retained earnings	4.026.333	58
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	32.000.000	13.000
<b>4</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>105.488.273</b>	<b>82.520</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	204.979	70
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	534.471	5.145
	Selskabsskat Income tax	145.580	32
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>885.030</b>	<b>5.247</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>885.030</b>	<b>5.247</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>106.373.303</b>	<b>87.767</b>
<b>5</b>	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
<b>6</b>	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 valgt at undlade at udarbejde koncernregnskab. Årsregnskabet for Colexon Solar Invest A/S og tilknyttede dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for COLEXON Energy AG.

**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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with Section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements. The financial statements of Colexon Solar Invest A/S and group subsidiaries are included in the consolidated financial statements of COLEXON Energy AG.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate applicable at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised at the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arise at the conversion of equity at the beginning of the year and income statements at the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

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

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement provided that delivery has taken place and the risk has passed to the buyer by the end of the financial year. Revenue is determined at fair value less VAT and discounts.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Dividend from equity investments is recognised as income in the parent in the financial year in which the dividend is declared.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The parent is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Investments**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost less any impairment in the balance sheet of the parent.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Current and deferred taxes**

As an administration company, the parent assumes liability for the jointly taxed companies payment of income taxes to the tax authorities as the joint taxation contributions are paid by the subsidiaries.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through a set-off against deferred tax liabilities or against tax on future earnings.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the debt.

	2012 DKK	2011 DKK '000
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	11.434.896	11.393
Øvrige finansielle indtægter Interest income	0	1.859
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	52.290	7
I alt Total	11.487.186	13.259

**2. Andre finansielle omkostninger**  
**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	38.858	195
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	7.878	1.408
Valutakurstab Foreign exchange losses	2.711	38
I alt Total	49.447	1.641

31.12.12	31.12.11
DKK	DKK '000

### 3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.11 Cost as at 31.12.11	371.260.372	371.260
Afgang i året Disposals during the year	-30.000.000	0
Kostpris pr. 31.12.12 Cost as at 31.12.12	341.260.372	371.260
Nedskrivninger pr. 31.12.11 Impairment losses as at 31.12.11	-360.060.372	-360.060
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	-8.062.773	0
Nedskrivninger af afhændede aktiver	28.000.000	0
Nedskrivninger pr. 31.12.12 Impairment losses as at 31.12.12	-340.123.145	-360.060
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.12 Carrying amount as at 31.12.12	1.137.227	11.200

#### Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Colexon Solar Energy ApS	100%
Renewagy Germany GmbH (Tyskland)	100%
HTI Import og Handel A/S	100%

**4. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.11 - 31.12.11</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.11 - 31.12.11</i>			
Saldo pr. 01.01.11 Balance as at 01.01.11	69.461.940	-342.994.483	0
Overførsler, reserver	0	337.569.310	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.482.710	13.000.000
Saldo pr. 31.12.11 Balance as at 31.12.11	69.461.940	57.537	13.000.000

<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.12 - 31.12.12</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.12 - 31.12.12</i>			
Saldo pr. 01.01.12 Balance as at 01.01.12	69.461.940	57.537	13.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-13.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	3.968.796	32.000.000
Saldo pr. 31.12.12 Balance as at 31.12.12	69.461.940	4.026.333	32.000.000

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på Selskabskapitalen:

2007 Kapitalnedsættelse annullering af 685.000 stk. aktier a DKK 20.

2007 kapitalforhøjelse 1.718.097 stk. aktier a DKK 20.

The past five years have seen the following share capital movements:

2007 capital decrease, annulment of 685.000 shares of DKK 20.

2007 capital increases by 1.718 097 shares og DKK20.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi
Anpartsklasse A Class A	1	69.461.940

**5. Eventualforpligtelser**

Contingent liabilities

Ingen.

None.

**6. Nærtstående parter**

Related parties

Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

COLEXON Energy AG, Tyskland

Kapitalejer

Ejerforhold:

Ownership:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

Kapitalejer COLEXON Energy AG, Tyskland.

Kapitalejer COLEXON Energy AG, Tyskland.

COLEXON Solar Invest A/S indgår i koncernregnskabet for moderselskabet COLEXON Energy AG, Tyskland.

COLEXON Solar Invest A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, COLEXON Energy AG, Tyskland.

Koncernregnskabet for COLEXON Energy AG kan rekvireres ved henvendelse til skabet:

The consolidated financial statement and COLEXON Energy AG can be obtained by contacting the company:

COLEXON Energy AG  
Grosse Elbstrasse 45  
DE-22767 Hamburg  
Tyskland

COLEXON Energy AG  
Grosse Elbstrasse 45  
DE-22767 Hamburg  
Germany