



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Osvald Helmuhs Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

European Solar Farms Greece III ApS

Årsrapport 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den 31/5 2013


dirigent

CVR-nr. 30 50 40 70

237816 JBP LOJ / 2562987_1.DOC

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Selskabsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for European Solar Farms Greece III ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

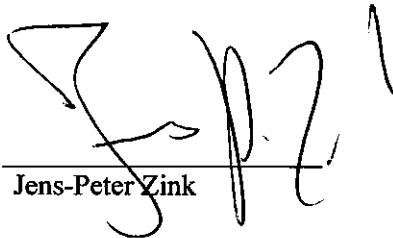
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 31. maj 2013

Direktion:



Knud Erik Andersen



Jens-Peter Zink

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i European Solar Farms Greece III ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Solar Farms Greece III ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet 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 vurderingen 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, 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. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har pr. 31. december 2012 tabt over 50 % af anpartskapitalen. Vi henviser til omtalen i note 7 til årsregnskabet.

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

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. maj 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Poul Erik Olsen
statsaut. revisor



Kenn W. Hansen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

European Solar Farms Greece III ApS
Diplomvej 377
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 30 50 40 70
Stiftet: 18. april 2007
Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Direktion

Knud Erik Andersen
Jens-Peter Zink

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 31. maj 2013.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig med udvikling, opførelse samt finansiering af solenergianlæg i Grækenland med henblik på afhændelse af de opførte solenergianlæg efter idriftsættelse.

Selskabet udvikler projekter fra bunden (greenfield) i såvel eget regi som i samarbejde med lokale partnere. Endvidere kan selskabet, såfremt det findes kommercielt attraktivt, også træde ind i projekter på et senere udviklingsstadium.

Så snart det vurderes overvejende sandsynligt, at et projekt vil kunne gennemføres, vil der blive stiftet et lokalt selskab, i hvis regi projektet realiseres.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Størrelsen af selskabets projektpipeline har ikke ændret sig i perioden. Pr. 31. december 2012 består pipelinen af ét projekt med en samlet kapacitet på 4,9 MW.

Ledelsen tror langsigtet på investeringerne i Grækenland – dette også selvom Grækenland skulle vælge at udtræde af Euro-samarbejdet. Der er flere grunde til dette. For det første fortsætter de lokale udviklere i Grækenland med at udvikle og investere. Dette indikerer, at der stadigvæk er stor tiltro lokalt i Grækenland på, at grøn energi er et område, der vil fortsætte med at bestå - også i fremtiden.

Der er et helt fundamentalt behov for energi, og Grækenland har kun begrænsede naturlige energiresourcer. Hovedparten af energiforsyningen er derfor uafhængig af lokal valuta, idet Grækenland vil skulle betale for sin energi med udenlandsk valuta. Der er derfor brug for vedvarende energi, ikke mindst hvis samarbejdet med andre lande skulle forværres.

Udbuddet af energi vil ofte være mindre end efterspørgslen, hvorfor prisen vil stige. Dette er situationen i flere af Grækenlands nabostater, hvor energipriserne er relativt høje. Det er derfor ledelsens opfattelse, at strømprisen vil være stabil eller stigende i Grækenland. Dette uafhængigt af, om landet måtte udtræde af Euro-samarbejdet. Projekternes rentabilitet forventes derfor at bestå, uafhængigt af Grækenlands deltagelse i Euro-samarbejdet.

Det er derfor ledelsens vurdering, at værdien af projekterne er korrekt optaget i regnskabet.

Pr. 31. december 2012 har selskabet tabt over 50 % af anpartskapitalen. På selskabets førstkommande ordinære generalforsamling vil der blive stillet forslag om reetablering af selskabskapitalen ved konvertering af gæld fra moderselskabet. Herudover har moderselskabet afgivet støtteerklæring.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der i væsentligt omfang påvirker årsrapporten.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Solar Farms Greece III ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at aflægge årsregnskabet i Euro (EUR).

Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2012 udgør 7,46 (7,43 pr. 31. december 2011).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af koncernens danske selskaber.

Koncernens øverste moderselskab er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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

Årets skat, der består af sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 EUR, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Værdiforringelse af aktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Projektbeholdning

Projektbeholdning består af igangværende projekter inden for udvikling og opførelse af vedvarende energianlæg. Projekterne kan opdeles i følgende kategorier:

- Projekter under udvikling
- Projekter under opførelse
- Færdige projekter til videresalg

Færdigopførte projekter overføres til materielle anlægsaktiver, når anlægget overgår til kommerciel drift.

Projektbeholdninger måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Projekter under udvikling

Projekter under udvikling omfatter projekter, hvor byggeriet endnu ikke er igangsat.

Kostprisen omfatter direkte og indirekte omkostninger medgået til udvikling af projekter, herunder renter i projektperioden.

Projekter under opførelse

Projekter under opførelse omfatter projekter, hvor byggeriet er igangsat, men ikke afsluttet.

Kostprisen omfatter dels kostpris medgået i udviklingsfasen (projekter under udvikling) og dels kostpris i relation til byggefasen, hvilket primært omfatter direkte og indirekte omkostninger til underentreprenører, projektledelse og finansiering samt renter i byggeperioden.

Færdige projekter til videresalg

Færdige projekter til videresalg omfatter projekter, hvor byggeriet er færdiggjort, men hvor salgsprocessen ikke er afsluttet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter dels kostpris medgået i udviklingsfasen (projekter under udvikling) og dels kostpris i relation til byggefasen, hvilket primært omfatter direkte og indirekte omkostninger til underentreprenører, projektledelse og finansiering samt renter i perioden frem til byggeprojektets afslutning.

Såfremt den forventede salgspris for projektet med fradrag af salgsomkostninger (nettorealisationsværdien) skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på en general-forsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager koncernens øverste moderselskab, som administrationsselskab, hæftelsen for selskabets selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

EUR	Note	2012	2011
Andre eksterne omkostninger		-2.776	-1.752
Bruttoresultat		-2.776	-1.752
Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed	4	-953	-384
Finansielle indtægter	1	74	120
Finansielle omkostninger	2	-192	-455
Resultat før skat		-3.847	-2.471
Skat af årets resultat	3	723	522
Årets resultat		-3.124	-1.949
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-3.124	-1.949

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2012	2011
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomhed	4	12.046	12.999
Tilgodehavender hos modervirksomhed	5	108	3.012
Anlægsaktiver i alt		12.154	16.011
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udskudt skatteaktiv	6	1.832	1.113
Andre tilgodehavender		1	24
		1.833	1.137
Likvide beholdninger		270	118
Omsætningsaktiver i alt		2.103	1.255
AKTIVER I ALT		14.257	17.266
PASSIVER			
Egenkapital	7		
Anpartskapital		20.000	20.000
Overført resultat		-13.532	-10.404
Egenkapital i alt		6.468	9.596
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til dattervirksomhed	8	5.573	5.381
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		1.676	1.749
Anden gæld		540	540
		2.216	2.289
Gældsforpligtelser i alt		7.789	7.670
PASSIVER I ALT		14.257	17.266
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Ejerforhold	11		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR	2012	2011	
1 Finansielle indtægter			
Renteindtægter, tilknyttet virksomhed	72	120	
Valutakursgevinst	2	0	
	<u>74</u>	<u>120</u>	
2 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger, tilknyttet virksomhed	192	450	
Valutakurstab	0	5	
	<u>192</u>	<u>455</u>	
3 Skat af årets resultat			
Forskydning i udskudt skat	<u>723</u>	<u>522</u>	
4 Kapitalandele i dattervirksomhed			
Kostpris 1. januar 2012		18.000	
Tilgang		0	
Kostpris 31. december 2012		<u>18.000</u>	
Værdiregulering 1. januar 2012		-5.001	
Andel af årets resultat		-953	
Værdiregulering 31. december 2012		<u>-5.954</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012		<u>12.046</u>	
	Ejerandel	Andel af	Andel af
Navn og hjemsted	31/12	årets	egen-
	2012	resultat	kapital
Iridanos production EPE, Grækenland	100 %	-953	12.046

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

5 Tilgodehavende hos modervirksomhed

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværendet med moderselskabet.

	2012	2011
6 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skat 1. januar	1.113	589
Valutakursregulering	-4	2
Årets forskydning i udskudt skat	723	522
Udskudt skat 31. december	1.832	1.113
Udskudt skat vedrører:		
Fremførbare skattemæssige underskud	<u>1.832</u>	<u>1.113</u>

7 Egenkapital

	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2012	20.000	-10.404	9.596
Valutakursregulering	0	-4	-4
Overført, jf. resultatdisponering	0	-3.124	-3.124
Saldo 31. december 2012	20.000	-13.532	6.468

Anpartskapitalen består af 20.000 anparter af nominelt 1 EUR.

Siden selskabets stiftelse er der sket følgende ændringer i selskabets anpartskapital:

Indskudt ved stiftelsen i 2007	16.777
Kursregulering ved konvertering fra DKK til EUR	21
Kapitalforhøjelse i 2010	3.202
Anpartskapital	<u>20.000</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

Pr. 31. december 2012 har selskabet tabt over 50 % af anpartskapitalen. På selskabets førstkommende ordinære generalforsamling vil der blive stillet forslag om reetablering af selskabskapitalen ved konvertering af gæld fra moderselskabet. Herudover har moderselskabet afgivet støtteerklæring.

8 Gæld til dattervirksomhed

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværendet med dattervirksomheden.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke stillet pant eller indgået aftaler om sikkerhedsstillelse i øvrigt.

10 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab European Energy Holding ApS og resten af selskaberne, der indgår i denne sambeskatningskreds. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

11 Ejerforhold

European Solar Farms Greece ApS, Diplomvej 377, 2800 Kgs. Lyngby ejer samtlige anparter i selskabet.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for European Solar Farms A/S, European Energy A/S, samt European Energy Holding ApS.