



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 IV ApS

Årsrapport 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

den _____ 20____

dirigent

CVR-nr. 30 50 41 94

237817 JBP LOJ / 4329074_1.DOC

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter	12

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for European Solar Farms Greece IV 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 10. april 2014
Direktion:



Knud Erik Andersen



Jens-Peter Zink

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i European Solar Farms Greece IV ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for European Solar Farms Greece IV ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. 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 dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Selskabets kapitalandele i den græske dattervirksomhed Kipheus Production EPE er indregnet med 11.057 EUR, resultat af kapitalandele i dattervirksomhed er indregnet med -961 EUR, og selskabets gæld til dattervirksomheden er indregnet med 5.754 EUR. Vi har ikke fået forelagt revisionsbevis for disse regnskabsposter, hvorfor vi ikke kan forholde os til de indregnede værdier af disse regnskabsposter.

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har pr. 31. december 2013 tabt over 50 % af anpartskapitalen. Vi henviser til omtalen i note 6 til årsregnskabet.

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.

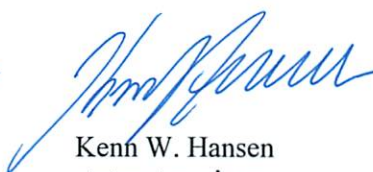
København, den 10. april 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Poul Erik Olsen
statsaut. revisor



Kenn W. Hansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

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

CVR-nr.: 30 50 41 94
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 10. april 2014.

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 2013 består pipeline af ét projekt med en samlet kapacitet på 4,9 MW.

Ledelsen tror langsigtet på investeringerne i Grækenland. 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 Eurosamarbejdet. Projekternes rentabilitet forventes derfor at bestå, uafhængigt af Grækenlands deltagelse i Eurosamarbejdet.

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

Pr. 31. december 2013 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 tilbagetrædelseserklæring over for øvrige kreditorer i selskabet.

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 IV 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 2013 udgør 7,46 (7,46 pr. 31. december 2012).

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for European Solar Farms Greece IV ApS og dattervirksomheden indgår i koncernregnskabet for European Energy A/S.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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

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.

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 generalforsamling (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 administrationselskab, 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 gælds metode 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

EUR	Note	2013	2012
Andre eksterne omkostninger		-1.945	-2.776
Bruttoresultat		-1.945	-2.776
Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed	4	-961	-953
Finansielle indtægter	1	1	77
Finansielle omkostninger	2	-189	-192
Resultat før skat		-3.094	-3.844
Skat af årets resultat	3	250	723
Årets resultat		-2.844	-3.121
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-2.844	-3.121

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2013	2012
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomhed	4	11.057	12.018
Anlægsaktiver i alt		11.057	12.018
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udskudt skatteaktiv	5	2.080	1.831
Andre tilgodehavender		487	406
		2.567	2.237
Likvide beholdninger		125	126
Omsætningsaktiver i alt		2.692	2.363
AKTIVER I ALT		13.749	14.381
PASSIVER			
Egenkapital			
Anpartskapital	6	20.000	20.000
Overført resultat		-16.398	-13.553
Egenkapital i alt		3.602	6.447
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til modervirksomhed	7	2.178	145
Gæld til dattervirksomhed	8	5.754	5.573
		7.932	5.718
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		1.675	1.676
Anden gæld		540	540
		2.215	2.216
Gældsforpligtelser i alt		10.147	7.934
PASSIVER I ALT		13.749	14.381
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Ejerforhold	11		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR	2013	2012	
1 Finansielle indtægter			
Renteindtægter, tilknyttet virksomhed	0	73	
Valutakursgevinst	1	4	
	<u>1</u>	<u>77</u>	
2 Finansielle omkostninger			
Renteomkostninger, tilknyttet virksomhed	<u>189</u>	<u>192</u>	
3 Skat af årets resultat			
Forskydning i udskudt skat	<u>250</u>	<u>723</u>	
4 Kapitalandele i dattervirksomhed			
Kostpris 1. januar 2013		18.000	
Tilgang		0	
Kostpris 31. december 2013		<u>18.000</u>	
Værdiregulering 1. januar 2013		-5.982	
Andel af årets resultat		-961	
Værdiregulering 31. december 2013		<u>-6.943</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013		<u>11.057</u>	
	Ejerandel	Andel af	Andel af
Navn og hjemsted	31/12	årets	egen-
	2013	resultat	kapital
Kipheus Production EPE, Grækenland	<u>100 %</u>	<u>-961</u>	<u>11.057</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

	2013	2012	
5 Udskudt skatteaktiv			
Udskudt skat 1. januar	1.831	1.112	
Valutakursregulering	-1	-4	
Årets forskydning i udskudt skat	250	723	
Udskudt skat 31. december	2.080	1.831	
Udskudt skat vedrører:			
Fremførbare skattemæssige underskud	2.080	1.831	
	2.080	1.831	
6 Egenkapital			
	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2013	20.000	-13.553	6.447
Valutakursregulering	0	-1	-1
Overført, jf. resultatdisponering	0	-2.844	-2.844
Saldo 31. december 2013	20.000	-16.398	3.602

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 2011	3.202
Selskabskapital 31. december 2013	20.000

Pr. 31. december 2013 har selskabet tabt over 50 % af anpartskapitalen. På selskabets førstkommande ordinære generalforsamling vil der blive stillet forslag om reetablering af selskabskapitalen ved kontant indskud fra moderselskabet. Herudover har moderselskabet efter regnskabsårets udløb forøget dets lån til selskabet, således at selskabet har tilstrækkelig likviditet til, at selskabet kan fortsætte driften i regnskabsåret 2014.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

7 Gæld til modervirksomhed

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværendet med modervirksomheden. Modervirksomheden har desuden afgivet tilbagetrædelseserklæring over for øvrige kreditorer i selskabet. Tilbagetrædelseserklæringen er gældende indtil 1. januar 2015.

8 Gæld til dattervirksomhed

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværender 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 m.v. 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.