



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

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

European Solar Farms Development
ApS

Årsrapport 2013

CVR-nr. 31 47 09 94

237838 JBP LOJ / 4538321_1.DOCX

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013	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 Development ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

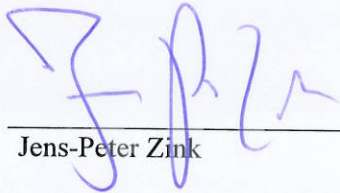
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

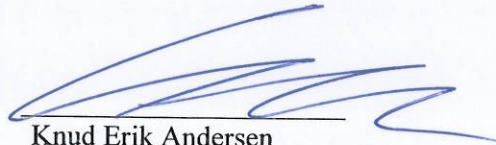
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 13. maj 2014

Direktion:



Jens-Peter Zink



Knud Erik Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i European Solar Farms Development ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Solar Farms Development 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 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Selskabet har pr. 31. december 2013 tabt anpartskapitalen. Vi henviser til omtalen i note 7 til årsregnskabet.

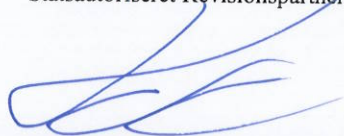
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

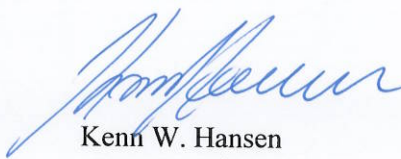
København, den 13. maj 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Poul Erik Olsen
statsaut. revisor



Kenn W. Hansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

European Solar Farms Development ApS
Diplomvej 377
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.:	31 47 09 94
Stiftet:	22. maj 2008
Hjemstedskommune:	Kgs. Lyngby
Regnskabsår:	1. januar – 31. december

Direktion

Jens-Peter Zink
Knud Erik Andersen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 13. maj 2014.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig med udvikling, opførelse samt finansiering af solenergianlæg bl.a. i Polen 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 SPV, i hvis regi projektet realiseres.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har stiftet 2 polske datterselskaber i 2013 med henblik på udvikling af solenergi projekter i Polen.

Kapitalforhold

Selskabet har pr. 31. december 2013 tabt hele selskabskapitalen. Det er ledelsens vurdering, at selskabets kapital vil blive reetableret i løbet af 2014 via kapitalindskud fra modervirksomheden.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Solar Farms Development 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 Development ApS og dattervirksomhederne indgår i koncernregnskabet for European Solar Farms A/S.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 nettosalgpris 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 lov-givning 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 nettorealisationsevne.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

EUR	Note	2013	2012
Andre eksterne omkostninger		-12	-3.008
Resultat af primær drift		-12	-3.008
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	4	-5.795	0
Finansielle indtægter	1	180	195
Finansielle omkostninger	2	-64	0
Resultat før skat		-5.691	-2.813
Skat af årets resultat	3	-454	703
Årets resultat		<u>-6.145</u>	<u>-2.110</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>-6.145</u>	<u>-2.110</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

EUR	Note	2013	2012
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	5	6.780	0
Tilgodehavende hos modervirksomhed		0	4.022
Anlægsaktiver i alt		<u>6.780</u>	<u>4.022</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udskudt skat	6	3.140	3.595
		<u>3.140</u>	<u>3.595</u>
Likvide beholdninger		<u>50</u>	<u>121</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>3.190</u>	<u>3.716</u>
AKTIVER I ALT		<u>9.970</u>	<u>7.738</u>
PASSIVER			
Egenkapital	7		
Selskabskapital		17.000	17.000
Overført resultat		-17.081	-10.937
Egenkapital i alt		<u>-81</u>	<u>6.063</u>
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til modervirksomhed	8	8.376	0
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandørgæld		1.675	1.675
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.675</u>	<u>1.675</u>
PASSIVER I ALT		<u>9.970</u>	<u>7.738</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Ejerforhold	11		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR	2013	2012
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter, modervirksomhed	180	188
Valutakursgevinst	0	7
	<u>180</u>	<u>195</u>
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, modervirksomhed	53	0
Valutakursgevinst	11	0
	<u>64</u>	<u>0</u>
3 Skat af årets resultat		
Forskydning i udskudt skat	-454	703
	<u>-454</u>	<u>703</u>
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar 2013		0
Årets tilgang		0
Kostpris 31. december 2013		<u>0</u>
Værdiregulering 1. januar 2013		0
Andel af årets resultat		-5.795
Værdiregulering 31. december 2013		<u>-5.795</u>
		<u>-5.795</u>

Dattervirksomhederne er stiftet i 2013 uden indskud af kapital, hvorfor kostprisen udgør 0 EUR.

Kapitalandelene er indregnet således:

Kapitalandele i dattervirksomheder	0
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	-5.795
	<u>-5.795</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

Navn og hjemsted	Ejerandel 31/12 2013	Andel af årets resultat	Andel af egen- kapital
ESF Polska Sp. z o.o., Polen	99 %	-2.603	-2.603
ESF Polska Sp. z o.o. Białogard sp.k., Polen	100 %	-3.192	-3.192
		<u>-5.795</u>	<u>-5.795</u>

5 Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Selskabets langfristede tilgodehavender kan henføres til finansiering af projektudviklingsomkostninger i dattervirksomheder.

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling.

Nominelt tilgodehavende	12.575
Modregning af negative kapitalandele	<u>-5.795</u>
Regnskabsmæssig værdi	<u>6.780</u>

6 Udskudt skatteaktiv

	2013	2012
Udskudt skat 1. januar	3.595	2.902
Valutakursregulering	-1	0
Årets forskydning i udskudt skat	<u>-454</u>	<u>693</u>
Udskudt skat 31. december	<u>3.140</u>	<u>3.595</u>

Udskudt skat vedrører:

Fremførbare skattemæssige underskud	<u>3.140</u>	<u>3.595</u>
-------------------------------------	--------------	--------------

7 Egenkapital

	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
Saldo 1. januar 2013	17.000	-10.937	6.063
Overført, jf. resultatdisponering	0	-6.145	-6.145
Valutakursregulering	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Saldo 31. december 2013	<u>17.000</u>	<u>-17.081</u>	<u>-81</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

EUR

Selskabskapitalen består af 17.000 anparter af nominelt 1 EUR.

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

Indskudt ved stiftelsen i 2008	16.667
Kapitalforhøjelse i 2010	333
Selskabskapital pr. 31. december 2013	17.000

Pr. 31. december 2013 har selskabet tabt anpartskapitalen. På selskabets førstkommende 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 fortsætte driften i regnskabsåret 2014.

8 Gæld til modervirksomhed

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

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 m.v. inden for sambeskatningskredsen.

11 Ejerforhold

European Solar Farms A/S, 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.