

*Kaiserwetter*

**Kaiserwetter Energy Asset Management ApS**

**CVR-nr. 30 35 61 36**

**Årsrapport for 2013**

**1. januar - 31. december 2013**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets generalforsamling, den *16.06.2014*

*The annual report is presented and approved on the company's general meeting, at 16.06.2014*

**Dirigent**

**Chairman**



## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

	<b>Side</b>
	<u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2013 <i>Income statement for 2013</i>	13
Balance pr. 31/12-2013 <i>Balance sheet at 31.12.2013</i>	14
Noter <i>Notes</i>	17

## **Selskabsoplysninger**

### *Company details*

**Selskab**

Kaiserwetter Energy Asset Management ApS

**Company**

Kronprinsensgade 1, 3. sal baghuset

1114 København K

Hjemsted: Københavns Kommune

CVR-nr. 30 35 61 36

**Direktion**

**Executive Board**

Hanno Schoklitsch

**Revision**

**Company auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Kaiserwetter Energy Asset Management ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

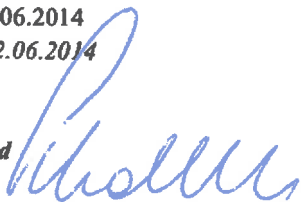
Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 12.06.2014  
Copenhagen, 12.06.2014

**Direktion**  
**Executive Board**

  
Hanno Schoklitsch  
administrerende direktør  
Managing director

## Statement by Management on the annual report

*The Executive Board has today considered and approved the annual report of Kaiserwetter Energy Asset Management ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2013.*

*I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

**Den uafhængige revisors påtegning*****Independent auditor's report*****Til kapitalejerne i Kaiserwetter Energy Asset Management ApS*****To the shareholders of Kaiserwetter Energy Asset Management ApS*****Påtegning på årsregnskabet*****Report on the financial statements***

Vi har revideret årsregnskabet for Kaiserwetter Energy Asset Management ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Kaiserwetter Energy Asset Management ApS for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet*****Management's responsibility for the financial statements***

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 is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as 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*****Auditor's responsibility***

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.

*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 about whether the financial statements are free from material misstatement.*

## Den uafhængige revisors påtegning

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

## Independent auditor's report

*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 misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Den uafhængige revisors påtegning**

***Independent auditor's report***

**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.

***Statement on the management commentary***

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

Kolding, 12.06.2014

*Kolding, 12.06.2014*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Leo Gilljæg

statsautoriseret revisor

*State Authorised*

*Public Accountant*



Lars Ørum Nielsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised*

*Public Accountant*

**Ledelsesberetning****Management's Review****Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er administration af vindmølle- og solenergi projekter.

**Primary activity**

*The Company's primary activity is to manage wind turbine and solar energy projects.*

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat udgør 112 t.EUR, og egenkapitalen udgør 3.041 t.EUR pr. 31.12.2013.

**Development in activities and finances**

*Profit for the year is EUR 112k, and equity is EUR 3,041k at 31 December 2013.*

**Særlige forhold**

Selskabet aflægger årsrapport i EUR.

**Special matters**

*The Company has presented the annual report in EUR.*

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Værdien af tilgodehavender hos administrerede virksomheder er forbundet med usikkerhed, idet visse af selskaberne er under konkurs, og likviditeten er stram i mange af selskaberne. Ledelsen har vurderet de enkelte tilgodehavender konkret, men gør opmærksom på, at disse vurderinger er forbundet med usikkerhed.

**Uncertainty relating to recognition and measurement**

*The value of receivables from managed companies is subject to uncertainty because some of those companies are in winding-up proceedings, and the liquidity of many of the companies is tight. Management has assessed each receivable specifically, but points out that the assessments are subject to uncertainty.*

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Events after the balance sheet date**

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would otherwise influence the evaluation of this annual report.*

**Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Kaiserwetter Energy Asset Management ApS (tidligere Scan Energy Administration A/S) har med henvisning til årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsrapporten aflægges i EUR.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

**Accounting policies**

*The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.*

*Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, Kaiserwetter Energy Asset Management ApS (former Scan Energy Administration A/S) has not prepared consolidated financial statements.*

*The annual report is presented in EUR.*

*The financial statements have been presented applying the accounting policies consistently with last year.*

**Recognition and measurement**

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af administrationsydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteomkostninger og øvrige finansielle omkostninger vedrørende fremstilling af aktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiver, men indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for deres afholdelse.

## Accounting policies

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue from the sale of administrative services is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.*

#### Other operating income and operating expenses

*Other operating income and expenses comprise income and expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Company's primary activities.*

#### Other external expenses

*Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.*

#### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and interest expenses, the interest portion of finance lease payments, realised and unrealised capital gains and losses on securities, liabilities and transactions in foreign currencies, amortisation premium or allowance on mortgage debt etc as well as tax surcharge and relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.*

*Interest expenses and other financial expenses for manufacturing assets are not included in the cost of assets, but are recognised in the income statement as incurred.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under selskabets ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

### Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med Kaiserwetter Solar Invest ApS. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling vedrørende skattemæssige underskud)

## Accounting policies

### Extraordinary items

*Extraordinary items comprise income and expenses, which stem from events outside the Company's ordinary activities, and which are therefore expected to be non-recurring.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

*The Parent company is jointly taxed with Kaiserwetter Solar Invest ApS. The current Danish income tax is allocated among the jointly tax companies proportionally to their taxable income (full allocation with refund concerning tax losses)*

**Anvendt regnskabspraksis****Accounting policies****Balancen****Balance sheet****Immaterielle anlægsaktiver**

Administrationsaftaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for administrationsaftaler er 5 år.

**Intangible assets**

Management contracts are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation period for management contractss is five years.

Administrationsaftaler nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Management contractss are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

**Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**Property, plant and equipment**

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation is cost plus revaluation and less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år  
It-udstyr og regnskabssystem 10 år

Other fixtures and fittings,  
tools and equipment 5 years  
IT equipment and accounting system 10 years

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equitymetoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller

**Investments in group enterprises**

Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method which means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus unamortised goodwill on consolidation and plus or less unrealised intragroup profits and losses.

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Koncerngoodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Accounting policies

*The Company's share of the enterprises' profits and losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses less amortisation of goodwill on consolidation is recognised in the income statement.*

*Subsidiaries with a negative equity value are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.*

*Net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation to the extent the carrying amount exceeds cost.*

*Goodwill on consolidation is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill on consolidation is amortised over its estimated useful life of five years.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost usually equalling nominal value less provisions for bad debts.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Accounting policies

### Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

### Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

### Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value.

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange rate differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

**Resultatopgørelse for 1/1 - 31/12-2013***Income statement for 2013*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2013</u> <u>EUR</u>	<u>2012</u> <u>t.EUR</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>	1	-385.511	1.521
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	-70.913	-758
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		-456.424	763
Andre driftsomkostninger <i>Other operation costs</i>	3	0	-30
Resultat af tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	4	296.002	1.050
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	280.496	59
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-8.124	-14
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>111.951</b>	<b>1.828</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	0	-42
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>111.951</b>	<b>1.786</b>
 <b>Forslag til disponering af årets resultat</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning <i>Reserve for net revaluation</i>		296.002	1.021
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		-184.051	765
		<b>111.951</b>	<b>1.786</b>

**Balance 31/12-2013****Balance sheet at 31.12.2013**

	<u>Note</u> <u>Notes</u>	<u>2013</u> <u>EUR</u>	<u>2012</u> <u>t.EUR</u>
Administrationsaftaler <i>Management contracts</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>0</b>	<b>0</b>
It-udstyr og regnskabssystem <i>IT equipment and accounting system</i>	9	396.356	288
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<b>396.356</b>	<b>288</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		1.346.326	1.050
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	10	<b>1.346.326</b>	<b>1.050</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.742.682</b>	<b>1.338</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	11	136.964	615
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		636.548	497
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	580.572	886
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		0	21
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.354.084</b>	<b>2.019</b>

**Balance 31/12-2013***Balance sheet at 31.12.2013*

	<u>Note</u> <u>Notes</u>	<u>2013</u> <u>EUR</u>	<u>2012</u> <u>t.EUR</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u>535.702</u>	<u>272</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets</i>		<u>1.889.786</u>	<u>2.291</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets</i>		<u>3.632.468</u>	<u>3.629</u>

**Balance 31/12-2013***Balance sheet at 31.12.2013*

	Note <i>Notes</i>	2013 EUR	2012 t.EUR
Selskabskapital <i>Company capital</i>	12	68.000	68
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele <i>Reserve for net revaluation of investments</i>	13	1.317.565	1.022
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	13	1.655.800	1.840
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity</i>	14	<b>3.041.365</b>	<b>2.930</b>
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		33.746	63
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables at related entities</i>		119.177	0
Selskabsskat/koncernskat <i>Income taxes/consolidated tax</i>		108.033	108
Anden gæld <i>Other payables</i>		330.147	528
<b>Kortfristet gæld</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<b>591.103</b>	<b>699</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>591.103</b>	<b>699</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>3.632.468</b>	<b>3.629</b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities etc</i>	15-16		

## Noter

## Notes

	2013 EUR	2012 t.EUR
<b>1 Bruttoresultat</b>		
<i>Gross profit</i>		
I bruttoreultatet er indholdt gevinst ved tvangsakkord på <i>The gross profit includes gains on the composition of</i>	0	946
	<u>0</u>	<u>946</u>
<b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
I bruttoreultatet er indeholdt følgende personaleomkostninger <i>The gross profit includes the following staff costs</i>		
Lønninger og gager mv. <i>Wages and salaries ect.</i>	491.054	187
Pensionsbidrag <i>Pensions</i>	32.571	15
Andre personaleomkostninger <i>Others staff costs</i>	6.135	8
	<u>529.760</u>	<u>210</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger, administrationsaftaler <i>Amortisation, management contracts</i>	0	-115
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation, other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	0	-18
Afskrivninger, it-udstyr og regnskabssystem <i>Depreciation, IT equipment and accounting system</i>	-70.913	-288
Nedskrivning af tilgodehavende <i>Write-down of receivables</i>	0	-337
	<u>-70.913</u>	<u>-758</u>
<b>3 Andre driftsomkostninger</b>		
<i>Other operation costs</i>		
Tab ved salg af anlægsaktiver <i>Loss on sale of fixed assets</i>	0	-30
	<u>0</u>	<u>-30</u>
<b>4 Resultat i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Income from investments in group enterprises</i>		
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/loss in group enterprises</i>	296.002	6.666
Regulering af resultat til indre værdi udgør <i>Adjustment of profit/loss to equity value amounts to</i>	0	-5.616
	<u>296.002</u>	<u>1.050</u>

**Noter***Notes*

	<u>2013</u> <u>EUR</u>	<u>2012</u> <u>t.EUR</u>
<b>5 Øvrige finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	63.010	20
Finansielle indtægter, andre tilgodehavender <i>Financial income, other receivables</i>	0	29
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	217.486	10
	<u>280.496</u>	<u>59</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses for group enterprises</i>	-7.533	-4
Finansielle omkostninger, anden gæld <i>Financial expenses, other payables</i>	0	-8
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-590	-2
	<u>-8.124</u>	<u>-14</u>

## Noter

## Notes

	2013 EUR	2012 t.EUR
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	0	-42
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	0	0
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
<i>Adjustment concerning previous years</i>		
	<u>0</u>	<u>-42</u>

**Administrationsaftaler**  
*Management contracts* EUR

<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<i>Intangible assets</i>	
Kostpris 1/1-2013	575.000
<i>Cost at 1/1-2013</i>	
Tilgang	
<i>Additions</i>	
Afgang	0
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31/12-2013	<u>575.000</u>
<i>Cost at 31/12-2013</i>	
Af- og nedskrivninger 1/1-2013	-575.000
<i>Amortisation and impairment losses at 1/1-2013</i>	
Årets nedskrivninger	0
<i>Amortisation for the year</i>	
Afgang	0
<i>Disposals</i>	
Nedskrivninger 31/12-2013	<u>-575.000</u>
<i>Amortisation and impairment losses at 31/12-2013</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31/12-2013	
<i>Carrying amount at 31/12-2013</i>	<u>0</u>

## Noter

## Notes

	It-udstyr og regnskabssy- stem <i>IT equipment and accounting system</i> EUR
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>	
<i>Property, plant and equipment</i>	
Kostpris 1/1-2013	1.066.663
<i>Cost at 1/1-2013</i>	
Årets tilgang	178.995
<i>Additions</i>	
Årets afgang	0
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris 31/12-2013</b>	<b>1.245.658</b>
<i>Cost at 31/12-2013</i>	
Af- og nedskrivninger 1/1-2013	-778.389
<i>Amortisation and impairment losses at 1/1-2013</i>	
Årets afskrivninger	-70.913
<i>Depreciation for the year</i>	
Afskrivninger afgang	0
<i>Depreciation disposal</i>	
<b>Nedskrivninger 31/12-2013</b>	<b>-849.302</b>
<i>Amortisation and impairment losses at 31/12-2013</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12-2013</b>	<b>396.356</b>
<i>Carrying amount at 31/12-2013</i>	

## Noter

## Notes

Kapitalandele i  
tilknyttede  
virksomheder  
*Investments in  
group  
enterprises*  
EUR

## 10 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

Kostpris 1/1-2013

28.761

*Cost at 1/1-2013*

Tilgang

0

*Additions*

Afgang

0

*Disposals*

Kostpris 31/12-2013

28.761

*Cost at 31/12-2013*

Nettoopskrivninger 1/1-2013

1.021.563

*Net revaluation at 1/1-2013*

Nedskrivninger

0

*Impairment*

Andel i årets resultat, netto

296.002

*Net share of profit/loss for the year*

Regulering af resultat til indre værdi udgør

0

*Adjustment of profit/loss to equity value amounts to*

Nettoopskrivninger 31/12-2013

1.317.565

*Net revaluation at 31/12-2013*

Regnskabsmæssig værdi 31/12-2013

1.346.326

*Carrying amount at 31/12-2013*

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

*Investments in group enterprises comprise:*

Kaiserwetter Energy Asset Management GmbH, Hamborg, Tyskland, 100%

*Kaiserwetter Energy Asset Management GmbH, Hamburg, Germany, 100%*

Kaiserwetter Energy Asset Management S.L.U, Madrid, Spanien, 100%

*Kaiserwetter Energy Asset Management, Madrid, Spain, 100%*

**Noter***Notes***11 Andre tilgodehavender***Other receivables*

Værdien af tilgodehavender er forbundet med usikkerhed, idet flere af selskaberne har stram likviditet. Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningens omtale af usikkerhed vedrørende værdiansættelse af tilgodehavender. Bogført værdi af usikrede tilgodehavender udgør 300 t.EUR.

*The value of the receivables is subject to uncertainty as several of these enterprises have tight liquidity. Reference is made to the comments in the management commentary concerning uncertainty relating to the valuation. Booked value of unsecured receivables amounted to 300 t.EUR.*

	<b>2013</b>
	<b>EUR</b>
<b>12 Anpartskapital</b>	
<i>Share capital</i>	
Anpartskapitalen består af anparter a 1.000 EUR eller multipla heraf. Anparterne er ikke opdelt i klasser. <i>Share capital consists of shares at EUR 1,000 or multiples hereof.</i> <i>The shares have not been divided into classes.</i>	
Ændringer i anpartskapitalen de seneste 5 regnskabsår: <i>Changes in share capital in the past five financial years:</i>	
Anpartskapital 12/3-2007 (stiftelse) <i>Share capital at 12/3-2007 (establishment)</i>	68.000
Tilgang <i>Additions</i>	0
<b>Anpartskapital 31/12-2013</b>	<b>68.000</b>
<i>Share capital at 31/12-2013</i>	

Anpartskapitalen udgør 68.000 EUR.  
*The share capital totals EUR 68,000.*

## Noter

## Notes

	Reserve for nettoop- skrivning <i>Reserve for net revalua- tion EUR</i>	Overført resultat <i>Retained earnings EUR</i>
<b>13 Reserver</b>		
<i>Reserves</i>		
Reserver 1/1-2013	1.021.563	1.839.851
<i>Reserves at 1/1-2013</i>		
Årets resultat	296.002	-184.051
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Reserver 31/12-2013</b>	<b>1.317.565</b>	<b>1.655.800</b>
<i>Reserves at 31/12-2013</i>		
		<b>2013</b>
		<b>EUR</b>
<b>14 Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Egenkapital 1/1-2013		2.929.414
<i>Equity at 1/1-2013</i>		
Årets resultat		111.951
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Egenkapital 31/12-2013</b>		<b>3.041.365</b>
<i>Equity at 31/12-2013</i>		
<b>15 Pantsætninger</b>		
<i>Assets charged</i>		

Til sikkerhed for selskabets løbende kreditfaciliteter, er deponeret 27 t.EUR på en sikringskonto  
*As security for the Company's ongoing credit facilities 27 t.EUR are deposited on a security account*

**Noter***Notes***16 Kautions- og eventualforpligtelser***Recourse guarantee commitments and contingent liabilities*

Selskabet har i 2012 indgået leje- og leasingaftaler vedrørende kontorlokaler. Lejeaftalerne løber frem til 2014. Årlig lejeudgift udgør 24 t.EUR.

*The company has entered lease contracts regarding lease of space. The contracts expires in 2014. Rent yearly is 24 t. EUR.*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kaiserwetter Solar Invest ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for sambeskattede selskaber.

*The company participates in a Danish joint taxation arrangement in which Kaiserwetter solar Invest ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*