

European Solar Farms A/S

**Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg**

CVR-nr. 30 48 39 87

Årsrapport for 2015

(9. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 23. juni 2016

Jonny Jonasson
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	13

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for European Solar Farms A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet for selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 23. juni 2016

Direktion

Jens-Peter Zink

Bestyrelse

Knud Erik Andersen
formand

Jens-Peter Zink

Esben Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i European Solar Farms A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Solar Farms A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der 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 fejl-information, 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 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 udføre 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 23. juni 2016

KMPG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Martin Eiler
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

European Solar Farms A/S
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg

CVR-nr.: 30 48 39 87
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 26. marts 2007
Regnskabsår: 9. regnskabsår
Hjemsted: Gladsaxe

Bestyrelse

Knud Erik Andersen, formand
Jens-Peter Zink
Esben Christensen

Direktion

Jens-Peter Zink

Revision

KMPG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 23. juni 2016, kl. 15.00, på selskabets adresse.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje og investere i kapitalandele med formål i projektudvikling og opførelse af solenergianlæg herunder også køb af eksisterende vedvarende energianlæg samt finansiering af disse med henblik på efterfølgende afhændelse eller drift.

Investeringerne sker gennem selskaber i Italien, Spanien, Grækenland og UK.

Usikkerhed ved indregning og måling

Værdien af kapitalandele og tilgodehavender hos dattervirksomheder afhænger af om udviklings projekterne i datterselskaberne gennemføres eller ej. Værdien vil i sagens natur være betydelig lavere såfremt projekterne ikke gennemføres. I forbindelse med vurderingen af de projekter der ligger i selskabernes investeringer er der foretaget nedskrivninger af værdien af disse i 2015. Nedskrivningerne er foretaget ud fra en analyse af aldersfordelingen af de kapitaliserede omkostninger sammenholdt med sandsynligheden for at det enkelte projekt bliver realiseret. Målingen af projekter er forbundet med usikkerhed idet grundlaget for projekternes gennemførelse ikke er endeligt afklaret. Muligheden for gennemførelse vurderes generelt positiv

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på tEUR 1.370, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på tEUR 4.614.

Den ovenfor omtalte nedskrivning af projektværdierne har medført en udgift på tEUR 1.752 som er indeholdt i årets resultat. Da alle projekter ligger i datterselskaber er udgiften indregnet som resultat af tilknyttede selskaber.

Resultatet er ikke tilfredsstillende grundet de store nedskrivninger i datterselskaberne, men selskaberne med operationelle aktiver har haft en tilfredsstillende produktion.

Kapital Forhold

Selskabet har fra det ultimative moderselskab (European Energy A/S) modtaget en erklæring om, at moderselskabet vil yde finansiel støtte i det omfang, det måtte blive nødvendigt i 2016. På baggrund heraf er det ledelsens vurdering, at årsregnskabet kan aflægges under forudsætning af fortsat drift.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Solar Farms A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.EUR Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2015 udgør 7,46 (7,44 pr. 31. december 2014).

Generelt om indregning og måling

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

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Salg af energianlæg og projektbeholdning

Nettoomsætning fra salg af energianlæg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Af forretnings- og strukturæssige årsager placeres samtlige energianlæg i selvstændige juridiske enheder, hvorfor salg af energianlæg foretages ved hel eller delvis overdragelse af kapitalandele mv. i underliggende juridiske enheder. Salgsværdien for kapitalandele indregnes som omsætning.

Salg af serviceydelser

Nettoomsætning fra salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at ydelserne leveres og i henhold til indgåede kontrakter. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

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.

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 her alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregnings 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

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, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen i dattervirksomheder.

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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Anvendt regnskabspraksis

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 anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tEUR	<u>2014</u> tEUR
Nettoomsætning		187	10
Direkte omkostninger		0	-10
Andre eksterne omkostninger		-60	-322
Bruttoresultat		127	-322
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.557	-152
Finansielle indtægter	1	726	600
Finansielle omkostninger	2	-667	-513
Resultat før skat		-1.371	-387
Skat af årets resultat	3	1	64
Årets resultat		-1.370	-323
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-213	-365
Overført resultat		-1.157	42
		-1.370	-323

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tEUR	<u>2014</u> tEUR
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	1.938	2.772
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5	<u>35.452</u>	<u>21.243</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>37.390</u>	<u>24.015</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>37.390</u>	<u>24.015</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8	18
Andre tilgodehavender		39	233
Udskudt skatteaktiv	7	<u>295</u>	<u>306</u>
Tilgodehavender		<u>342</u>	<u>557</u>
Likvide beholdninger		<u>1.512</u>	<u>3</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.854</u>	<u>560</u>
Aktiver i alt		<u><u>39.244</u></u>	<u><u>24.575</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> tEUR	<u>2014</u> tEUR
Passiver			
Selskabskapital		7.153	7.153
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	100
Overført resultat		<u>-2.539</u>	<u>-1.336</u>
Egenkapital	6	<u>4.614</u>	<u>5.917</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		32.003	18.398
Anden gæld		<u>519</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	8	<u>32.522</u>	<u>18.398</u>
Banker		2.062	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42	71
Anden gæld		<u>4</u>	<u>189</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.108</u>	<u>260</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>34.630</u>	<u>18.658</u>
Passiver i alt		<u>39.244</u>	<u>24.575</u>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> tEUR	<u>2014</u> tEUR
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	717	600
Valutakursgevinster	<u>9</u>	<u>0</u>
	<u>726</u>	<u>600</u>
2 Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	609	499
Andre finansielle omkostninger	55	0
Kursreguleringer omkostninger	<u>3</u>	<u>14</u>
	<u>667</u>	<u>513</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-1	-32
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>0</u>	<u>-32</u>
	<u>-1</u>	<u>-64</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> tEUR	<u>2014</u> tEUR
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	3.837	3.827
Tilgang i årets løb	207	3.495
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-3.485</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>4.044</u>	<u>3.837</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.065	-703
Valutakursregulering	-45	0
Årets resultat	-1.557	-152
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	113	-331
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	2
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>448</u>	<u>119</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>-2.106</u>	<u>-1.065</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>1.938</u></u>	<u><u>2.772</u></u>

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
European Solar Farms Spain ApS	Søborg	100%	1.838	92
European Solar Farms Italy ApS	Søborg	100%	-45	-1.116
European Solar Farms Greece ApS	Søborg	100%	-51	-66
European Solar Farms Development ApS	Søborg	100%	25	-9
Lidegaard ApS	Søborg	100%	11	-10
EE Photovoltaics Ltd	UK	100%	-347	-311
West End Farm PV	UK	100%	-16	-16
West End Farm CIC	UK	100%	-11	-11
High Leas	UK	100%	-21	-21
Claydon	UK	100%	-13	-13
Alcor	UK	100%	-54	-54
Pobail	UK	100%	-9	-9
Woodhouse Farm PV Ltd	UK	100%	63	-12
Botein	UK	79%	0	0
			<u>1.370</u>	<u>-1.556</u>

5 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder

	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder
Nominelt tilgodehavende 1. januar 2015	21.243
Tilgang i årets løb	14.776
Modregning af negative kapitalandele	<u>-567</u>
Nominelt tilgodehavende 31. december 2015	<u>35.452</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u><u>35.452</u></u>

Noter til årsrapporten

6 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	7.153	100	-1.336	5.917
Valutakursregulering	0	0	-46	-46
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	113	0	113
Årets resultat	0	-213	-1.157	-1.370
Egenkapital 31. december 2015	7.153	0	-2.539	4.614

Selskabskapitalen består af 53.325.000 a nominelt DKK 1 svarende til 7.153 t.EUR. Ingen er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	tEUR	tEUR
7 Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skat 1. januar	306	338
Hensat i året	1	-32
Afregning af sambeskatningsbidrag	<u>-12</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv 31. december	<u><u>295</u></u>	<u><u>306</u></u>

8 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.398	32.003	0	0
Anden gæld	<u>0</u>	<u>519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>18.398</u></u>	<u><u>32.522</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

9 Eventualposter mv.

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. for sambeskatningskredsen.

Noter til årsrapporten

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerheds for gæld i datter virksomheden European Solar Farms Spain, er der givet pant i kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 7.638 t.EUR.

Til sikkerheds for selskabets gæld til kreditinstitutter er der givet pant i kapitalandele omfattende samtlige dertil knyttede rettigheder i West End Farms og High Leas.