

**European Wind Farms Southeast
Europe ApS**

**Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg**

CVR-nr. 30 59 82 45

**Årsrapport for 2016
(10. regnskabsår)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 19. juni 2017

Anne Wichmann
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsrapporten	15

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for European Wind Farms Southeast Europe ApS.

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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 19. juni 2017

Direktion

Knud Erik Andersen

Jens-Peter Zink

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i European Wind Farms Southeast Europe ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for European Wind Farms Southeast Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. juni 2017

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Martin Eiler
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	European Wind Farms Southeast Europe ApS Gyngemose Parkvej 50 2860 Søborg CVR-nr.: 30 59 82 45 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 19. april 2007 Regnskabsår: 10. regnskabsår Hjemsted: Gladsaxe
Direktion	Knud Erik Andersen Jens-Peter Zink
Revision	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Dampfærgevej 28 2100 København Ø
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 19. juni 2017.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet beskæftiger sig med udvikling, opførelse samt finansiering af vindenergianlæg i Syd Europa med henblik på afhændelse af de opførte vindenergianlæg 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 ville kunne gennemføres, vil der blive stiftet et SPV, i hvis regi projektet realiseres.

Der har ikke været driftsaktivitet i det kroatiske datterselskab EWF d.o.o. i 2016.

I lighed med sidste år er der, på trods af gentagne henvendelser, ikke modtaget regnskabsmateriale fra den eksterne bogholder i Kroatien. Kapitalandele i dattervirksomheden er på baggrund heraf nedskrevet fuldt ud i tidligere regnskabsår. Direktionen vurderer denne værdiansættelse rimelig og i overensstemmelse med underliggende forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på EUR 5.086, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på EUR 10.440.

Kapitalforhold og finansiering

Selskabets moderselskab European Wind Farms A/S har fortsat afgivet tilsagn om likviditet op til 5 t.EUR, der i givet fald vil blive tilført selskabet som lån. Direktionen vurderer på denne baggrund at selskabets kapitalgrundlag er tilstrækkeligt for 2017.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Wind Farms Southeast Europe ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i EUR.

Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2016 udgør 7,4344 (7,46 pr. 31. december 2015).

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab. Årsregnskabet for European Wind Farms Southeast Europe og dattervirksomheden indgår i koncernregnskabet for European Energy A/S

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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. I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles som udgangspunkt 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.

I særlige tilfælde indregnes dattervirksomheder til skønnet nettorealiseringsværdi.

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, 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 og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill. Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder, der er etableret med henblik på videresalg af energianlæg, indregnes salgsprisen med fradrag af forventede omkostninger til salg som nettoomsætning, og den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen på salgstidspunktet indregnes som direkte omkostninger i resultatopgørelsen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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 administrationsselskab, hæftelsen for selskabets selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Andre eksterne omkostninger		<u>-4.600</u>	<u>-1.610</u>
Bruttoresultat		-4.600	-1.610
Finansielle indtægter	1	3	25
Finansielle omkostninger	2	<u>-2.678</u>	<u>-32.845</u>
Resultat før skat		-7.275	-34.430
Skat af årets resultat	3	<u>2.189</u>	<u>7.700</u>
Årets resultat		<u>-5.086</u>	<u>-26.730</u>
Overført resultat		<u>-5.086</u>	<u>-26.730</u>
		<u>-5.086</u>	<u>-26.730</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.203	0
Andre tilgodehavender		1	0
Udskudt skatteaktiv		<u>10.499</u>	<u>16.903</u>
Tilgodehavender		<u>12.703</u>	<u>16.903</u>
Likvide beholdninger		<u>240</u>	<u>241</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>12.943</u>	<u>17.144</u>
Aktiver i alt		<u><u>12.943</u></u>	<u><u>17.144</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Passiver			
Selskabskapital		20.000	20.000
Overført resultat		<u>-9.560</u>	<u>-92.670</u>
Egenkapital i alt	5	<u>10.440</u>	<u>-72.670</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.503	1.618
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>88.196</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>2.503</u>	<u>89.814</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>2.503</u>	<u>89.814</u>
Passiver i alt		<u>12.943</u>	<u>17.144</u>
Eventualposter m.v.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter	8		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	20.000	-92.670	-72.670
Årets resultat	0	-5.086	-5.086
Tilskud fra koncern	0	88.196	88.196
Egenkapital 31. december 2016	20.000	-9.560	10.440

	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	20.000	-65.940	-45.940
Årets resultat	0	-26.730	-26.730
Egenkapital 31. december 2015	20.000	-92.670	-72.670

Noter til årsrapporten

	2016 EUR	2015 EUR
1 Finansielle indtægter		
Kursreguleringer	0	25
Valutakursgevinster	3	0
	3	25
2 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	30.216
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.678	2.604
Andre finansielle omkostninger	0	1
Kursreguleringer omkostninger	0	24
	2.678	32.845
3 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-9.618	-7.700
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.429	0
	-2.189	-7.700
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2016	1.953	1.952
Kostpris 31. december 2016	1.953	1.952
Værdireguleringer 1. januar 2016	-1.953	-1.952
Værdireguleringer 31. december 2016	-1.953	-1.952
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	0	0

Noter til årsrapporten

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
EWf d.o.o.	Kroatien	70%	0	0
			0	0

I lighed med sidste år er der, på trods af gentagne henvendelser, ikke modtaget regnskabsmateriale fra den eksterne bogholder i Kroatien. Kapitalandele i dattervirksomheden er på baggrund heraf nedskrevet fuldt ud i tidligere regnskabsår. Direktionen vurderer denne værdiansættelse rimelig og i overensstemmelse med underliggende forhold.

5 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 20.000 anparter à nominelt EUR 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

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

6 Eventualposter m.v.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab Kea Holding I ApS og resten af selskaberne, der indgår i denne sambeskatningskreds. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter m.v. inden for sambeskatningskredsen.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

8 Nærtstående parter

Selskabet indgår i koncernregnskabet for European Energy A/S samt KEA Holding I ApS