

**European Wind Farms Southeast
Europe ApS**

**Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg**

CVR-nr. 30 59 82 45

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 9. juni 2016

Anne Wichmann
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

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 9. juni 2016

Direktion

Knud Erik Andersen

Jens-Peter Zink

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i European Wind Farms Southeast Europe ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Wind Farms Southeast Europe ApS 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 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 vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion med forbehold.

Forbehold

Grundlag for konklusion med forbehold

I 2015 er tilgodehavendet i dattervirksomheden EWF d.o.o. nedskrevet med 30.216 EUR til 0 EUR. Vi har ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for tilgodehavendet 1. januar 2015 og dermed driftseffekten i 2015, hvorfor vi ikke kan udtrykke en konklusion herom. Jf. i øvrigt årsregnskabets note 5 og 6.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion med forbehold

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra virkningen af det i forbeholdet anførte, 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabet pr. 31. december 2015 har tabt selskabskapitalen. Vi henviser til omtalen i note 1 i 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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

København, den 9. juni 2016

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
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 19. april 2007
Hjemsted: Gladsaxe

Direktion Knud Erik Andersen
Jens-Peter Zink

Revision KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling Ordinær generalforsamling afholdes 9. juni 2016.

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Der har ikke været driftsaktivitet i det kroatiske datterselskab EWF d.o.o. i 2015.

I lighed med sidste år er der ikke modtaget regnskabsmateriale fra den eksterne bogholder i Kroatien, på trods af gentagne henvendelser. Kapitalandele i dattervirksomheden er på baggrund heraf nedskrevet fuldt ud i tidligere regnskabsår. I 2015 er tilgodehavendet hos dattervirksomheden ligeledes nedskrevet fuldt ud. Direktionen vurderer denne værdiansættelse rimelig og i overensstemmelse med underliggende forhold.

Kapitalforhold

Som følge af nedskrivninger i år og tidligere år, har selskabet pr. 31. december 2015 tabt selskabskapitalen. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 EUR -72.670.

På bestyrelsesmøde i moderselskabet, European Wind Farms A/S, den 11. april 2016 blev det besluttet at reetablerer kapitalen i European Wind Farms Southeast Euroa ApS ved skattefrit tilskud på EUR 88.196.

European Wind Farms A/S har herudover givet tilsagn om yderligere likviditet op til 5.000 EUR, der vil blive tilført selskabet som et lån. Direktionen vurderer på den baggrund selskabets kapitalgrundlag tilstrækkeligt for 2016

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er udover ovennævnte ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Wind Farms Southeast Europe ApS for 2015 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 EUR.

Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2015 udgør 7,46 (7,44 pr. 31. december 2014).

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Resultatopgørelsen

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. 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 her alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 anskaffelseskursen.

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
Andre eksterne omkostninger		-1.610	-5.825
Bruttoresultat		-1.610	-5.825
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	3.900
Finansielle indtægter	2	25	1.576
Finansielle omkostninger	3	-32.845	-2.596
Resultat før skat		-34.430	-2.945
Skat af årets resultat	4	7.700	1.113
Årets resultat		-26.730	-1.832
Overført overskud		-26.730	-1.832
		-26.730	-1.832

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	6	<u>0</u>	<u>30.216</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>30.216</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>0</u>	<u>30.216</u>
Udskudt skatteaktiv	8	<u>16.903</u>	<u>9.558</u>
Tilgodehavender		<u>16.903</u>	<u>9.558</u>
Likvide beholdninger		<u>241</u>	<u>3.084</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.144</u>	<u>12.642</u>
Aktiver i alt		<u><u>17.144</u></u>	<u><u>42.858</u></u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
Passiver			
Selskabskapital		20.000	20.000
Overført resultat		<u>-92.670</u>	<u>-65.940</u>
Egenkapital	7	<u>-72.670</u>	<u>-45.940</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>0</u>	<u>87.098</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>87.098</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.618	1.700
Gæld til tilknyttede virksomheder		<u>88.196</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>89.814</u>	<u>1.700</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>89.814</u>	<u>88.798</u>
Passiver i alt		<u>17.144</u>	<u>42.858</u>
Eventualposter mv.	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		
Kapitalforhold	1		

Noter til årsrapporten

1 Kapitalforhold

Som følge af nedskrivninger i år og tidligere år, har selskabet har pr. 31. december 2015 tabt selskabskapitalen. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 EUR -71.963. på Bestyrelsesmøde i moderselskabet, European Wind Farms A/S, den 11. april 2016 blev det besluttet at reetablere kapitalen i European Wind Farms Southeast Europa ApS ved skattefrit tilskud på EIR 88.196.

European Wind Farms A/S har herudover givet tilsagn om yderligere likviditet op til 5.000 EUR, der vil blive tilført selskabet som et lån. Direktionen vurderer på den baggrund selskabets kapitalgrundlag tilstrækkeligt for 2016.

	<u>2015</u> EUR	<u>2014</u> EUR
2 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1.576
Kursreguleringer	<u>25</u>	<u>0</u>
	<u>25</u>	<u>1.576</u>
3 Finansielle omkostninger		
Nedskrivning af finansielle aktiver	30.216	0
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	2.604	2.596
Andre finansielle omkostninger	1	0
Kursreguleringer omkostninger	<u>24</u>	<u>0</u>
	<u>32.845</u>	<u>2.596</u>
4 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	<u>-7.700</u>	<u>-1.113</u>
	<u>-7.700</u>	<u>-1.113</u>

Noter til årsrapporten

	2015 EUR	2014 EUR
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	1.952	1.952
Kostpris 31. december 2015	1.952	1.952
Værdireguleringer 1. januar 2015	-1.952	-1.952
Årets resultat	0	3.900
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	-3.900
Værdireguleringer 31. december 2015	-1.952	-1.952
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Pr. 31/12-2015 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 ikke modtaget regnskabsmateriale fra denne eksterne bogholder i Kroatien, på trods af gentagne henvendelser. Kapitalandele i dattervirksomheden er på baggrund heraf nedskrevet fuldt ud i tidligere regnskabsår. I 2015 er tilgodehavendet hos dattervirksomheden ligeledes nedskrevet fuldt ud. Direktionen vurderer denne værdiansættelse rimelig og i overensstemmelse med underliggende forhold.

Noter til årsrapporten

6 Finansielle anlægsaktiver

	Tilgodehaven- der i tilknytte- de virksomhe- der
Kostpris 1. januar 2015	66.040
Kostpris 31. december 2015	66.040
Nedskrivninger 1. januar 2015	35.824
Årets nedskrivninger	30.216
Nedskrivninger 31. december 2015	66.040
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0

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

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling.
Der henvises i øvrigt til Note 5.

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

	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

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

8 Udskudt skat

	2015 EUR	2014 EUR
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015	9.558	9.557
Kursregulering	-24	0
Årets regulering	8.741	1.113
Regulering af sambeskatningsbidrag	-1.372	-1.112
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	16.903	9.558

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. inden for sambeskatningskredsen.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

Noter til årsrapporten

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

European Wind Farms A/S, Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg

Selskabet indgår i koncernregnskabet for European Energy A/S, samt European Energy Holding ApS.