

NSE FLANDERN ApS

Strandvejen 102E, 3. sal
2900 Hellerup

Årsrapport
1. januar 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

26/05/2017

Nikolaj Hoff
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	11
-------------------------	----

Balance	12
---------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

NSE FLANDERN ApS
Strandvejen 102E, 3. sal
2900 Hellerup

CVR-nr: 35515534
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

Revisor

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS-AUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Strandvejen 44
2900 Hellerup
DK Danmark

CVR-nr: 33771231
P-enhed: 1016959517

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapportern for regnskabet 1. januar 2016 - 31. december 2016 for NSE Flandern ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskaber giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Hellerup, den 26/05/2017

Direktion

Ejvind Sandal
Direktør

Nikolaj Hoff
Adm. direktør

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejeren i NSE Flandern ApS

Konklusion

Det er vores 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.

Vi har revideret årsregnskabet for NSE Flandern ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. 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 regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Hellerup, 26/05/2017

Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Kristian Pedersen
statsautoriseret revisor
PRICEWATERHOUSECOOPERS
STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 33771231

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets formål er at foretage investeringer i solenergivirksomheder og/eller drive virksomhed indenfor solenergi og beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et underskud på TEUR 566 i regnskabsåret, hvor datterselskab i England indgår med et underskud på TEUR 52, mens selskaberne i Belgien og i Holland har realiseret et overskud på TEUR 161.

Ved udgangen af 2016 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 2.809. Udviklingen i forhold til ultimo 2015 kan primært henføres til selskabets resultat jf. ovenstående samt valutakursregulering af egenkapital og interne mellemværender med datterselskab af TEUR -523.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive reetableret via overskud i datterselskaber, samt tilbageførsel af negativ dagsværdiregulering på renteswaps.

Moderselskabet har afgivet erklæring om at støtte NSE Flandern ApS finansielt i form af lån og likvide midler, i det omfang det måtte være nødvendigt for at finansiere selskabets ordinære driftsaktiviteter. Erklæringen er gældende frem til 31. maj 2018.

Begivenheder efter regnskabs afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2016 er aflagt i EUR.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab med henvisning til årsregnskabsloven § 110.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursregulering, af koncernmellemværende der anses for sikring af nettoinvestering i fremmed valuta, føres på egenkapitalen

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af merværdier under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Nordic Solar Energy A/S. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster.

Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomhederne.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til EUR 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets

skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gæld forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Bruttoresultat		-2.162	-6.775
Resultat af ordinær primær drift		-2.162	-6.775
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver		-124.296	-136.366
Andre finansielle indtægter	1	331.953	412.214
Øvrige finansielle omkostninger	2	-896.178	-829.911
Ordinært resultat før skat		-690.683	-560.838
Skat af årets resultat	3	124.605	94.588
Årets resultat		-566.078	-466.250
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-566.078	-466.250
I alt		-566.078	-466.250

Balance 31. december 2016

Aktiver

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.457.251	6.558.566
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.862.727	4.938.916
Finansielle anlægsaktiver i alt	4	10.319.978	11.497.482
Anlægsaktiver i alt		10.319.978	11.497.482
Tilgodehavende skat		124.605	94.588
Andre tilgodehavender		0	8.388
Tilgodehavender i alt		124.605	102.976
Likvide beholdninger		954	3.610.942
Omsætningsaktiver i alt		125.559	3.713.918
Aktiver i alt		10.445.537	15.211.400

Balance 31. december 2016

Passiver

	Note	2016 EUR	2015 EUR
Registreret kapital mv.	5	10.747	10.747
Overført resultat		-2.820.182	-1.723.420
Egenkapital i alt		-2.809.435	-1.712.673
Gæld til banker		0	2.281.879
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.434.072	13.588.624
Langfristede gældsforpligtelser i alt		9.434.072	15.870.503
Gæld til banker		0	644.295
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	8.556
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		3.817.806	383.866
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		3.094	16.853
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.820.900	1.053.570
Gældsforpligtelser i alt		13.254.972	16.924.073
Passiver i alt		10.445.537	15.211.400

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2016	2015
	EUR	EUR
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	284.626	223.464
Andre finansielle indtægter	47.327	188.750
	<u>331.953</u>	<u>.412.214</u>

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2016	2015
	EUR	EUR
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	797.803	643.876
Andre finansielle omkostninger	98.375	186.035
	<u>896.178</u>	<u>829.911</u>

3. Skat af årets resultat

	2016	2015
	EUR	EUR
Udskudt skat	124.605	94.588
	<u>124.605</u>	<u>94.588</u>

4. Finansielle anlægsaktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder EUR
Kostpris primo	7.513.055
Tilgang	-
Afgang	-
Kostpris ultimo	7.513.055
Værdireguleringer primo	-954.489
Andel af årets resultat	108.948
Afskrivning på forskelsværdier	-233.245
Kursreguleringer	30.992
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i tilknyttede virksomheder	-8.010
Værdireguleringer ultimo	-1.055.804
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.475.251

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel
SEnS Solar B.V., Holland	100%
Folly Farm Solar Park Limited, England	75%

5. Registreret kapital mv.

Selskabskapitalen består af 80.000 aktier a nominelt DKK1. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	Registreret kapital mv EUR	Overført resultat EUR	I alt EUR
Egenkapital, primo	10.747	-1.723.420	-1.712.673
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		-12.138	-12.138
Skat af regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		4.127	4.127
Valutakursregulering		-522.673	-522.673
Årets resultat		-566.078	-566.078
Egenkapitalen ultimo	10.747	-2.820.182	2.809.435

6. Oplysning om usikkerhed om going concern

Ved udgangen af 2016 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 2.809, der bl.a kan henføres til en negativ dagsværdi af renteswaps i datterselskab.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive reetableret via fremtidige indtjening i tilknyttede selskaber og via tilbageførsel af negativ dagsværdiregulering på renteswaps.

Moderselskabet har afgivet erklæring om, at støtte selskabet finansielt i form af lån og likvide midler i det omfang det måtte være nødvendigt for at finansiere selskabets ordinære driftsaktiviteter. Erklæringen er gældende frem til 31 maj 2018.

7. Oplysning om eventualforpligtelser

Eventualaktiver

Selskabet har et ikke aktiveret udskudt skatteaktiv på TEUR 65 der ikke er indregnet i balancen som følge af usikkerhed om den fremtidige anvendelse.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

8. Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordic Solar Energy A/S, Danmark.

Koncernrapporten for Nordic Solar Energy A/S, Danmark kan rekvireres på nordicsolar.eu eller CVR.dk