

# **NSE FLANDERN ApS**

Strandvejen 102, 3 1  
2900 Hellerup

Årsrapport  
1. januar 2018 - 31. december 2018

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

**31/05/2019**

**Nikolaj Holtet 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 102, 3 1  
2900 Hellerup

CVR-nr: 35515534  
Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018

**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 årsrapporten for regnskabet 1. januar 2018 - 31. december 2018 for NSE Flandern ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retsvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling 31. december 2018, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31/05/2019

## Direktion

Nikolaj Holtet Hoff

Anders Søgaard-Jensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NSE Flandern ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance 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, 31/05/2019

Henrik Ødegaard , mne31489  
statsautoriseret revisor  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR: 33771231

Kristian Pedersen , mne35412  
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 224 i regnskabsåret, hvor datterselskabet i England indgår med et overskud på TEUR 51 og selskaberne i Belgien og i Holland indgår med et overskud på TEUR 384.

Ved udgangen af 2018 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 3.463.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive reetableret via konvertering af lån fra moderselskabet i 2020.

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. Lånet med moderselskabet træder tilbage for nuværende og fremtidige kreditorer.

Erklæringen er gældende frem til 31. maj 2020. Der henvises endvidere til beskrivelse i note 5 til årsregnskabet. Baseret herpå er regnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

## Begivenheder efter regnskabets 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 foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2018 er aflagt i EUR.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab med henvisning til årsregnskabsloven § 110.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal, hvilket ikke har effekt på årets resultat, balancesum eller egenkapital.

## 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 koncernmellemliggende 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.

### *Andre eksterne omkostninger*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.



### ***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 gælds metode 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 rentekomkostning over låneperioden.

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

# Resultatopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 EUR	2017 EUR
<b>Bruttoresultat</b> .....		<b>-2.793</b>	<b>-3.523</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> .....		<b>-2.793</b>	<b>-3.523</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		201.369	-227.286
Andre finansielle indtægter .....	1	219.983	241.146
Øvrige finansielle omkostninger .....	2		
Andre finansielle omkostninger .....		-714.072	-841.250
<b>Ordinært resultat før skat</b> .....		<b>-295.513</b>	<b>-830.913</b>
Skat af årets resultat .....		71.738	58.520
<b>Årets resultat</b> .....		<b>-223.775</b>	<b>-772.393</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat .....		-223.775	-772.393
<b>I alt</b> .....		<b>-223.775</b>	<b>-772.393</b>

# Balance 31. december 2018

## Aktiver

	Note	2018 EUR	2017 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		6.230.856	6.383.002
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		3.073.665	3.263.726
<b>Finansielle aktiver i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>9.304.521</b>	<b>9.646.728</b>
<b>Langfristede aktiver i alt .....</b>		<b>9.304.521</b>	<b>9.646.728</b>
Tilgodehavende skat .....		71.738	58.520
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>		<b>71.738</b>	<b>58.520</b>
Likvide beholdninger .....		2.011	253
<b>Kortfristede aktiver i alt .....</b>		<b>73.749</b>	<b>58.773</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>9.378.270</b>	<b>9.705.501</b>

# Balance 31. december 2018

## Passiver

	Note	2018 EUR	2017 EUR
Registreret kapital mv. ....	4	10.747	10.747
Overført resultat .....		-3.473.818	-3.402.694
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>-3.463.071</b>	<b>-3.391.947</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder .....		12.838.740	13.091.368
<b>Langfristede forpligtelser i alt .....</b>		<b>12.838.740</b>	<b>13.091.368</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		2.601	6.080
<b>Kortfristede forpligtelser i alt .....</b>		<b>2.601</b>	<b>6.080</b>
<b>Forpligtelser i alt .....</b>		<b>12.841.341</b>	<b>13.097.448</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>9.378.270</b>	<b>9.705.501</b>

# Noter

## 1. Andre finansielle indtægter

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	212.554	237.641
Andre finansielle indtægter	7.429	3.505
	<b>219.983</b>	<b>241.146</b>

## 2. Øvrige finansielle omkostninger

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	707.741	841.002
Andre finansielle omkostninger	6.331	248
	<b>714.072</b>	<b>841.250</b>

### 3. Finansielle aktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre finansielle aktiver i alt
	EUR	EUR	EUR
Kostpris primo	7.513.055	4.045.279	11.558.334
Afgang	0	-146.227	-146.227
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.513.055</b>	<b>3.899.052</b>	<b>11.412.107</b>
Værdireguleringer primo	-1.130.053	-781.553	-1.911.606
Andel af årets resultat	434.613	0	434.613
Afskrivning på forskelsværdier	-233.245	0	-233.245
Kursreguleringer	2.293	-43.834	-41.541
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i tilknyttede virksomheder	194.193	0	194.193
Modtaget udbytte	-550.000	0	-550.000
<b>Værdireguleringer</b>	<b>-1.282.199</b>	<b>-825.387</b>	<b>-2.107.586</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.230.856</b>	<b>3.073.665</b>	<b>9.304.521</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
SEnS Solar B.V. Holland	100%	1.739.985	383.552
Folly Farm Solar Park Limited, England	75%	-284.663	68.079

### 4. Registreret kapital mv.

Selskabskapitalen består af 80.000 aktier a nominelt DKK 1. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	Selskabs- kapital EUR	Overført resultat EUR	I alt EUR
Egenkapital, primo	10.747	-3.402.694	-3.391.947
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	275.763	275.763
Skat af regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	-81.571	-81.571
Valutakursregulering	0	-41.541	-41.541
Årets resultat	0	-223.775	-223.775
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>10.747</b>	<b>-3.473.818</b>	<b>-3.463.071</b>

## 5. Oplysning om usikkerhed om going concern

Ved udgangen af 2018 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 3.463, der bl.a kan henføres til en negativ dagsværdi af renteswaps i datterselskab.

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. Lånet med moderselskabet træder tilbage for nuværende og fremtidige kreditorer. Erklæringen er gældende frem til 31. maj 2020. Baseret herpå er regnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

## 6. Oplysning om eventualforpligtelser

### Eventualaktiver

Selskabet har et ikke aktiveret udskudt skatteaktiv på TEUR 181 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 kildeskatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

## 7. Oplysning om ejerskab

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](http://nordicsolar.eu) eller [CVR.dk](http://CVR.dk)

## 8. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	<b>2018</b>
Gennemsnitligt antal ansatte .....	0