

NSE FLANDERN ApS

Strandvejen 102 E, 3
2900 Hellerup

Årsrapport
1. januar 2017 - 31. december 2017

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

30/05/2018

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 E, 3 2900 Hellerup e-mailadresse: finance@nordicsolar.eu CVR-nr: 35515534 Regnskabsår: 01/01/2017 - 31/12/2017
Bankforbindelse	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K DK Danmark
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 2017 - 31. december 2017 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 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den

Direktion

Ejvind Sandal

Nikolaj Hoff

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for NSE Flandern ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 fejl information, 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 fejl information.

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 fejl information i ledelsesberetningen.

Hellerup, 30/05/2018

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 772 i regnskabsåret, hvor datterselskabet i England indgår med et underskud på TEUR 35, mens selskaberne i Belgien og i Holland har realiseret et overskud på TEUR 41.

Ved udgangen af 2017 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 3.392. Udviklingen i forhold til ultimo 2016 kan primært henføres til selskabets resultat jf. ovenstående, valutakursregulering indregnet direkte på egenkapitalen TEUR - 99, delvist opvejet af positiv værdi regulering af sikringsinstrumenter, som ligeledes er indregnet direkte på egenkapitalen.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive reetableret via konvertering af lån fra moderselskabet i 2018.

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 2019.

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 foretaget tilvalg af enkelte regler i regnskabsklasse C.

Årsregnskabet for 2017 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 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.

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 følger af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skatteilgodehavender 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 provenuets 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. 2017 - 31. dec. 2017

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Bruttoresultat		-3.523	-2.162
Resultat af ordinær primær drift		-3.523	-2.162
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		-227.286	-124.296
Andre finansielle indtægter	1	241.146	331.953
Øvrige finansielle omkostninger	2	-841.250	-896.178
Ordinært resultat før skat		-830.913	-690.683
Skat af årets resultat	3	58.520	124.296
Årets resultat		-772.393	-566.078
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-772.393	-566.078
I alt		-772.393	-566.078

Balance 31. december 2017

Aktiver

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6.383.002	6.457.251
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.263.726	3.862.727
Finansielle aktiver i alt	4	9.646.728	10.319.978
Langfristede aktiver i alt		9.646.728	10.319.978
Tilgodehavende skat		58.520	124.605
Tilgodehavender i alt		58.520	124.605
Likvide beholdninger		253	954
Kortfristede aktiver i alt		58.773	125.559
Aktiver i alt		9.705.501	10.445.537

Balance 31. december 2017

Passiver

	Note	2017 EUR	2016 EUR
Registreret kapital mv.	5	10.747	10.747
Overført resultat		-3.402.694	-2.820.182
Egenkapital i alt		-3.391.947	-2.809.435
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	9.434.072
Langfristede forpligtelser i alt		0	9.434.072
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		13.091.368	3.817.806
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		6.080	3.094
Kortfristede forpligtelser i alt		13.097.448	3.820.900
Forpligtelser i alt		13.097.448	13.254.972
Passiver i alt		9.705.501	10.445.537

Noter

1. Andre finansielle indtægter

	2017	2016
	EUR	EUR
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	237.641	284.626
Andre finansielle indtægter	3.505	47.327
	<u>241.146</u>	<u>331.953</u>

2. Øvrige finansielle omkostninger

	2017	2016
	EUR	EUR
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	841.002	797.803
Andre Finansielle omkostninger	248	98.375
	<u>841.250</u>	<u>896.178</u>

3. Skat af årets resultat

	2017	2016
	EUR	EUR
Aktuel skat	58.520	124.605
	<u>58.520</u>	<u>124.605</u>

4. Finansielle aktiver i alt

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder EUR
Kostpris primo	7.513.055
Kostpris ultimo	7.513.055
Værdireguleringer primo	-1.055.804
Andel af årets resultat	5.959
Afskrivning på forskelsværdier	-233.245
Kursreguleringer	8.386
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter i tilknyttede virksomheder	288.932
Modtaget udbytte	-144.281
Værdireguleringer	-1.130.053
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.383.002

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Navn, retsform og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
SEnS Solar B.V. Holland	100%	1.712.241	41.011
Folly Farm Solar Park Limited, England	75%	-355.690	-46.736

5. 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	-2.820.182	-2.809.435
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		608.183	608.183
Skat af regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi		-319.252	-319.252
Valutakursregulering		-99.050	-99.050
Årest resultat		-772.393	-772.393
Egenkapital, ultimo	10.747	-3.402.694	-3.391.947

6. Oplysning om usikkerhed om going concern

Ved udgangen af 2017 har selskabet en negativ egenkapital på TEUR 3.392, der bl.a kan henføres til en negativ dagsværdi af renteswaps i datterselskab.

Det er ledelsens forventning, at egenkapitalen vil blive reetableret via konvertering af lån fra moderselskabet i 2018.

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 2019.

7. Oplysning om eventualforpligtelser

Eventualaktiver

Selskabet har et ikke aktiveret udskudt skatteaktiv på TEUR 143 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. 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 eller CVR.dk