

# Graciosa Project Finance ApS

Vedbæk Strandvej 328, 2950 Vedbæk

**CVR-nr. 36 70 61 63**  
*Company reg. no. 36 70 61 63*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. juli 2016 - 30. juni 2017**  
*1 July 2016 - 30 June 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. januar 2018.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 9 January 2018.*



---

Manny Elman  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse*****Contents***

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 July 2016 - 30 June 2017</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	17
<i>Balance sheet</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Graciosa Project Finance ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vedbæk, den 9. januar 2018  
*Vedbæk, 9 January 2018*

**Direktion**  
*Executive board*



Matthew Snell

The executive board has today presented the annual report of Graciosa Project Finance ApS for the financial year 1 July 2016 to 30 June 2017.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 30 June 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 July 2016 to 30 June 2017.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.



Manny Elman

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til kapitalejeren i Graciosa Project Finance ApS**

### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Graciosa Project Finance ApS for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for afkræftende konklusion", ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for afkræftende konklusion**

Grundet manglende revisionsbevis i forbindelse med værdiansættelsen af selskabets aktiver gives der erklæring med afkræftende konklusion.

**To the shareholder of Graciosa Project Finance ApS**

### **Adverse opinion**

We have audited the annual accounts of Graciosa Project Finance ApS for the financial year 1 July 2016 to 30 June 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Due to the significance of the matter described in the paragraph "Basis for adverse opinion", it is our opinion that the annual accounts do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, neither of the company's assets, liabilities and financial position at 30 June 2017 nor of the results of the company's operations for the financial year 1 July 2016 to 30 June 2017.

### **Basis for adverse opinion**

Due to a lack of audit evidence in connection with the valuation of the company's assets, why a statement with adverse opinion is given.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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 afkræftende konklusion.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Selskabet har tabt over halvdelen af selskabskapitalen. I strid med selskabslovens § 119 er der ikke indkaldt til generalforsamling indenfor lovens tidsfrist på 6 måneder efter at det er konstateret, at selskabets egenkapital udgør mindre end halvdelen af den tegnede selskabskapital, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

#### **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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

#### **Emphasis of matter**

The company has lost more than half of the company capital. In violation of section 119 of the Danish Companies Act, no general meeting has been called within the statutory period of 6 months after it has been found that the company's equity represents less than half of the subscribed capital, whereby the management can incur liability.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent auditor's report***

---

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**

Vores 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.

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:

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 9. januar 2018  
*Copenhagen, 9 January 2018*

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*

**Søren Poulsen**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 10728

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

#### **Selskabet**

##### *The company*

Graciosa Project Finance ApS  
Vedbæk Strandvej 328  
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 36 70 61 63

*Company reg. no.* 36 70 61 63

Stiftet: 8. april 2015

*Established:* 8 April 2015

Hjemsted: Rudersdal

*Domicile:* Rudersdal

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

*Financial year:* 1 July - 30 June

#### **Direktion**

##### *Executive board*

Matthew Snell

Manny Elman

#### **Revision**

##### *Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med sidste år bestået i at drive ind- og udlånsforretning.

Selskabets aktiver består I lån givet til et portugisisk projektselskab ved navn Graciolice Lda, hvis aktivitet består i opførelse af et grønt, hybrid elforsyningsanlæg (projektet) på øen Graciosa, en del af Azorerne. Det var planen, at Graciolice Lda ville refinansiere selskabets lån ved optagelse af senior banklån. Refinansieringen er blevet forsinket grundet komplikationer i forhold til færdiggørelse af projektet, hvilket hovedsagligt skyldtes fejl omkring leveringen af software til styring af energikilderne.

Selskabet er finansieret ved optagelse af lån fra forskellige parter. Yderligere lån blev sidst optaget i December 2016 og igen i Juni 2017. Den bogførte værdi af tilgodehavenderne i den forbindelse er EUR 13.269.909 hvorimod markedsværdien anslår EUR 12.477.713, hvorfor der nedskrives EUR 792.736.

### **The principal activities of the company**

The companys principal activities have like last year consisted of deposit and lending business.

The company's assets relate to loans extended to a Portuguese project company Graciolice Lda, which is executing a hybrid renewable power plant project on the Azorean island of Graciosa (the "Project"). The plan was that Graciolice Lda would refinance the company's loans through long term senior bank finance. This has been delayed due to complications in completing the project, which primarily arose around failures to deliver the software systems required to manage the integration of the assets.

The company has financed itself through loans from a number of parties. Additional funding was brought into the company in December 2016 and then again in June 2017. The book value of the receivables in this context is EUR 13,269,909 whereas the market value estimates EUR 12,477,713, which is why there is a write down of EUR 792,736.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

Årsagen til at markedsværdien af tilgodehavenderne er lavere end den bogførte værdi før hensættelser skyldes en inter-kreditor aftale imellem selskabet, Younicos GmbH (Younicos), projektselskabet samt tidligere minoritetsaktionærer i selskabet Graciollica Lda. I December 2015 da lånene oprindeligt blev forhandlet og struktureret blev der aftalt en prioritetsrækkefølge blandt lånegiverne for at sikre Graciosa Project Finance ApS. Formålet med prioritetsrækkefølgen var at sikre at Younicos bekostede budgetoverskridelse i projektet. I december 2016 blev prioritetsrækkefølgen genforhandlet for at give Younicos yderligere incitament til færdiggøre deres leverancer og afslutte projektet. Det er denne ændrede prioritetsrækkefølge sammen med budgetoverskridelser, juridiske honorarer, og projektledelse der har ledt til den nuværende forskel i markedsværdierne af aktiver og passiver.

Långiverne til Graciosa Project Finance ApS er ligeledes rangeret efter individuelle aftaler. Dette betyder at et tab på aktivsiden vil føre til et tab hos enkeltkreditorer med lavest prioritet. Kreditorerne indgik en aftale med selskabet om at forlænge deres lån til opfyldelse af forbehold i forbindelse med optagelse af nye lån. Som følge heraf har kreditorerne forlænget deres lån til selskabet til 31. december 2018.

Selskabets lån til Graciollica Lda udløb 31. december 2017. Selskabet benyttede sikkerhedsstillelse fra Younicos GmbH til at sælge 49,9% af aktierne i Gracilocia to til tredjemand, VRP Holdings ApS mod at VRP Holdings ApS kommitter sig til at lede en salgsproces frem til 31. marts 2018 med henblik på at maximere opnå højest mulig slagspris for aktierne til nedbringelse af selskabets udlån.

Selskabet har endvidere forhandlet en forligsaftale

The reasons that the market value of the assets is below the book value relates to an inter-creditor agreement between the company and Younicos GmbH (Younicos), the developer of the project and previous minority shareholder of Graciollica Lda. In December 2015 when the loan agreements were negotiated and structured, a waterfall was put in place to offer additional security for Graciosa Project Finance ApS (GPF). The objective of the waterfall was to ensure that Younicos absorbed any cost over runs on the Project. In December 2016 the waterfall was renegotiated to provide Younicos with an additional incentive to complete their work and finish the Project. It is this incentive together with running costs, legal fees and project management fees that leads to a gap between the current market value of the assets and the liabilities.

The lenders to Graciosa Project Finance ApS are also ranked according to agreements with each other and the company. This has the implication that a shortfall in the asset value will lead to a haircut for the relevant credit in the capital stack. The creditors entered into a standstill agreement as a condition for additional financing being raised in the company on 23 June 2017. Under the standstill agreement, the creditors agreed to extend their loans to the company until 31 December 2018.

The company's loans to Graciollica Lda expired on 31 December 2017. The company enforced its security against Younicos GmbH, selling 49.9% shares of Graciollica Lda to a third party VRP Holdings ApS against a mandate for VRP Holdings ApS to run a sales process through until 31 March 2018 in order to maximise the sales proceeds which will be treated as partial repayments under the loans.

The company has further negotiated a settlement agreement with the majority shareholder of

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

med hovedaktionæren af Graciolica Lda, Recharge ApS, hvilket vil sikre at projektet er fuldt finansieret frem til dets færdiggørelse. Som led i denne forligsaftale har selskabet accepteret at forlænge dets lån til 30. juni 2018.

Ledelsen er opmærksom på at selskabet har negativ egenkapital og vil fortsat arbejde i tæt dialog med selskabets kreditorer og aktionær frem til 30 juni 2018 med henblik på at reetablere egenkapitalen gennem en konvertering af gæld til egenkapital.

Ultimativt vil selskabets værdi være linket til projektets succes, hvilket selskabets ledelse følger tæt for at beskytte selskabets værdier. Overordnet set er ledelsen fortsat positiv omkring projektet og forventet realistisk set at realisere dets aktiver senest 30 juni 2018. Der er dog flere faktorer uden for ledelsens kontrol, som vil have indvirkning på den forventede tidshorisont.

#### **Usædvanlige forhold**

Der har ikke været nogle usædvanlige forhold.

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der har i været usikkerhed i forbindelse med værdiansættelsen af selskabets aktiver.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Det ordinære resultat efter skat udgør t.EUR -1.186 mod t.EUR 41 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Graciolica Lda, Recharge ApS, which will ensure that the project is fully financed to completion. As part of this settlement agreement, the company has agreed to extend its loans until 30 June 2018.

The management is aware that the company has a negative equity and will work with the company's creditors and shareholder during the period through to 30 June 2018 in order to find a solution to restore the equity through restructuring of debt and equity.

Ultimately the value of the company's assets is linked to the success of the Project and the management is closely following progress on the Project to protect the values. At an overall level management remains positive regarding the Project and expects it will be realistic to realise its loan assets no later than 30 June 2018, however there are a number of factors outside the management's control which could affect the anticipated timing.

#### **Unusual matters**

There have been none unusual matters.

#### **Uncertainties as to recognition or measurement**

There has been uncertainty regarding the valuation of the company's assets.

#### **Development in activities and financial matters**

The results from ordinary activities after tax are t.EUR -1.186 against t.EUR 41 last year. The management consider the results unsatisfactory.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Graciosa Project Finance ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Graciosa Project Finance ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i euro.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

Årsrapporten omfatter perioden fra 1. juli 2016 - 30. juni 2017 (12 mdr.), sammenligningstal vedrører perioden 8. april 2015 - 30. juni 2016 (14,5 mdr.).

The annual report covers the period from 1 July 2016 - 30 June 2017 (12 months), the comparative figures covers the period from 8 April 2015 - 30 June 2016 (14,5 months).

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## The profit and loss account

### **Gross loss**

The gross loss comprises the net turnover, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for administration.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

#### **Balancen**

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

#### **The balance sheet**

##### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

##### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Graciosa Project Finance ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kilde-skatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Graciosa Project Finance ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånop-tagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## Resultatopgørelse

### *Profit and loss account*

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	1/7 2016 - 30/6 2017 EUR	8/4 2015 - 30/6 2016 EUR
<b>Bruttotab</b>		
<i>Gross loss</i>	<b>-606.198</b>	<b>-22.880</b>
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	714.574	1.129.684
Nedskrivning af finansielle aktiver		
<i>Write down of financial assets</i>	-792.736	0
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-612.508	-1.054.671
<b>Resultat før skat</b>		
<i>Results before tax</i>	<b>-1.296.868</b>	<b>52.133</b>
1 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	110.745	-11.462
<b>Årets resultat</b>		
<i>Results for the year</i>	<b>-1.186.123</b>	<b>40.671</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	0	40.671
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	-1.186.123	0
<b>Disponeret i alt</b>		
<i>Distribution in total</i>	<b>-1.186.123</b>	<b>40.671</b>

## Balance 30. juni

### Balance sheet 30 June

All amounts in EUR.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017 EUR	2016 EUR
<u>Note</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	12.477.173	9.382.074
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>12.477.173</u>	<u>9.382.074</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u>12.477.173</u>	<u>9.382.074</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	760	760
Udskudte skatteaktiver <i>Deffered tax asset</i>	110.745	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	9.766	24.963
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>121.271</u>	<u>25.723</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u>121.271</u>	<u>25.723</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u>12.598.444</u>	<u>9.407.797</u>

**Balance 30. juni**  
**Balance sheet 30 June**

---

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	2017 EUR	2016 EUR
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
2 Selskabskapital <i>Share capital</i>	10.000	10.000
2 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-1.145.452	40.671
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>-1.135.452</b>	<b>50.671</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
3 Anden gæld <i>Other debts</i>	11.958.615	9.342.061
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	11.958.615	9.342.061
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	4.500	3.500
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	12.210	11.462
Anden gæld <i>Other debts</i>	1.758.571	103
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	1.775.281	15.065
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>13.733.896</b>	<b>9.357.126</b>
 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>12.598.444</b>	<b>9.407.797</b>
 4 <b>Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in EUR.

	1/7 2016 - 30/6 2017 EUR	8/4 2015 - 30/6 2016 EUR	
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	
<b>1. Skat af årets resultat</b>			
<i>Tax on ordinary results</i>			
Skat af årets resultat			
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	11.462	
Årets regulering af udskudt skat			
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-110.745	0	
	<u>-110.745</u>	<u>11.462</u>	
<b>2. Egenkapital</b>			
<i>Equity</i>			
	<u>Selskabs-</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>kapital</u>	<u>resultat</u>	<u>EUR</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
	<i>Share capital</i>	<i>Results brought</i>	<i>Total</i>
		<i>forward</i>	
Egenkapital 1. juli 2016	10.000	40.671	50.671
<i>Equity 1 July 2016</i>			
Årets overførte overskud eller underskud	0	-1.186.123	-1.186.123
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>			
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	<u>10.000</u>	<u>-1.145.452</u>	<u>-1.135.452</u>
<i>Equity 30 June 2017</i>			
<b>3. Anden gæld</b>			
<i>Other debts</i>			
Anden gæld i alt		11.958.615	9.342.061
<i>Other debts in total</i>			
Heraf forfalder inden for 1 år		0	0
<i>Share of amount due within 1 year</i>			
<b>Anden gæld i alt</b>		<u>11.958.615</u>	<u>9.342.061</u>
<i>Other debts in total</i>			

## **Noter**

### **Notes**

---

*All amounts in EUR.*

#### **4. Eventualposter**

##### **Contingencies**

##### **Sambeskatning**

###### **Joint taxation**

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med 123 Advisory ApS , CVR-nr. 35 83 16 81 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*123 Advisory ApS , company reg. no 35 83 16 81 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*