

GAIA SOLAR A/S

Årsrapport for
1. januar – 31. december 2013
(18. regnskabsår)

*Annual Report for the period
1 January – 31 December 2013
(18th financial year)*

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25 / 2 2014.
The Annual Report has been presented and approved at the Company's Ordinary general meeting held on / 2014.


Dirigent / Chairman

CVR-nr. / Registration no. 19 26 92 80

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet /
The company:

Gaia Solar A/S
Hammerholmen 9-13
2650 Hvidovre

CVR-nr. /

Registration no.: 19 26 92 80

Stiftet /

Date of foundation: 1. maj 1996/ 1 May 1996

Hjemsted/

Registered office: Hvidovre

Regnskabsår /

Financial year: 1. januar - 31. december / 1 January – 31 December

Bestyrelse /

Board of Directors:

Alaa Barky
Dennis Aarø
Lene Stengade

Direktion /

Board of Executives:

Peter Terman Petersen

Revision /

Audit:

Mazars, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10, 2. sal
2100 København Ø

INDHOLDSFORTEGNELSE
TABLE OF CONTENTS

Side / Page

Påtegninger / Statements

Ledelsespåtegning /
Statement by the Management

4

Den uafhængige revisors erklæringer/
Independent auditors' reports

5 - 6

Ledelsesberetning /
Management Review

7 - 8

Årsregnskab / Financial account

Anvendt regnskabspraksis /
Accounting policies

9 - 13

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december 2013 /
Income statement for the period 1 January – 31 December 2013

14

Balance pr. 31. december 2013 /
Balance sheet at 31 December 2013

15 - 16

Noter til årsregnskabet /
Notes to the financial accounts

17 - 20

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY THE MANAGEMENT

Bestyrelse og direktion har pr. dags dato aflagt årsrapporten for 2013 for Gaia Solar A/S.

The Board of Directors and Board of Executives have today presented the Annual Report of Gaia Solar A/S for 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Annual Reports Act (Årsregnskabsloven).

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at rapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

In our opinion, the accounting policies applied are appropriate, thus ensuring that the Annual Report gives a true and fair view of the Company's assets and liabilities, financial position and results.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Annual Report is submitted for adoption by the general meeting.

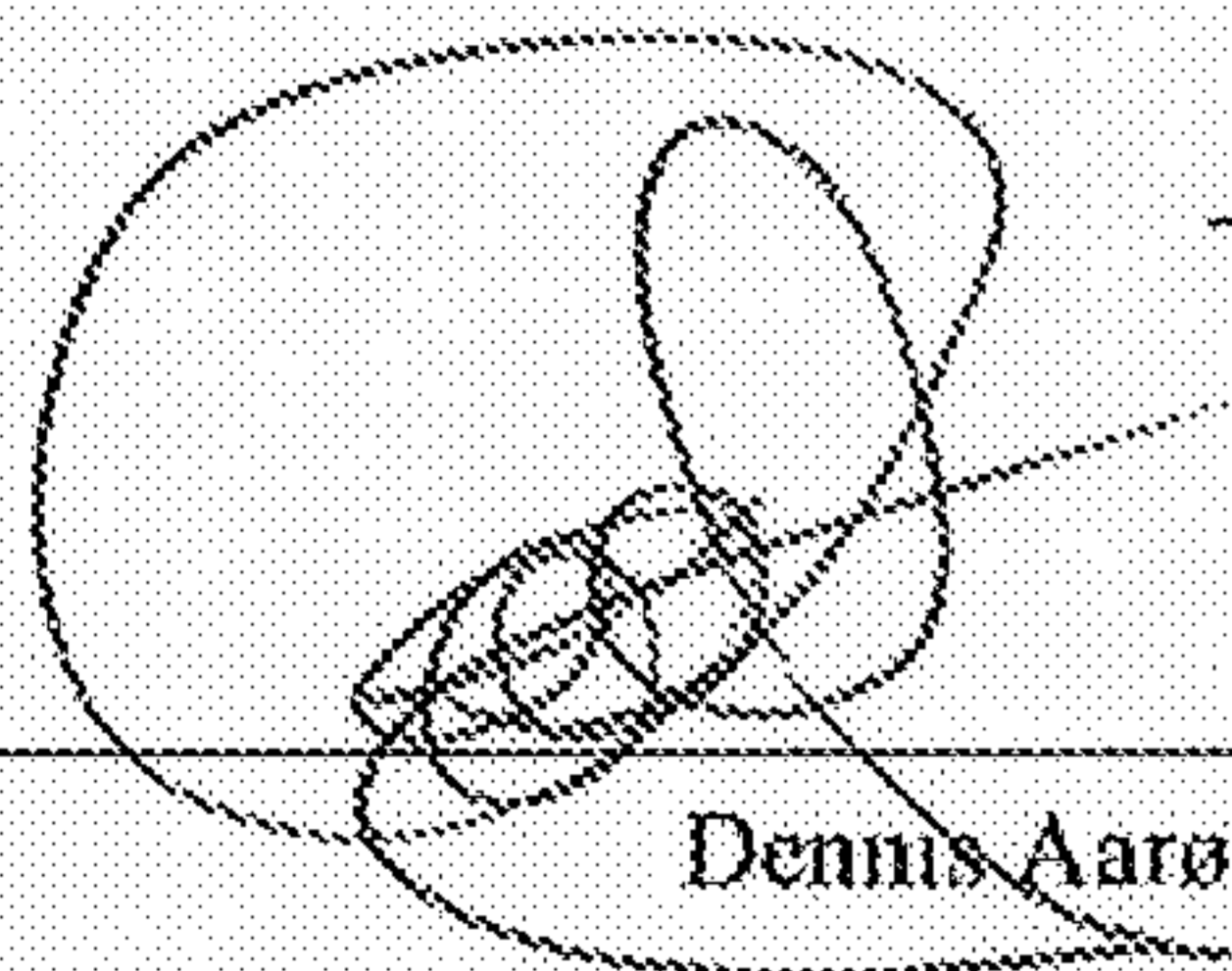
København, den 25. februar 2014 / Copenhagen, 25 February 2014

Direktion / Board of Executives:



Peter Terman Petersen

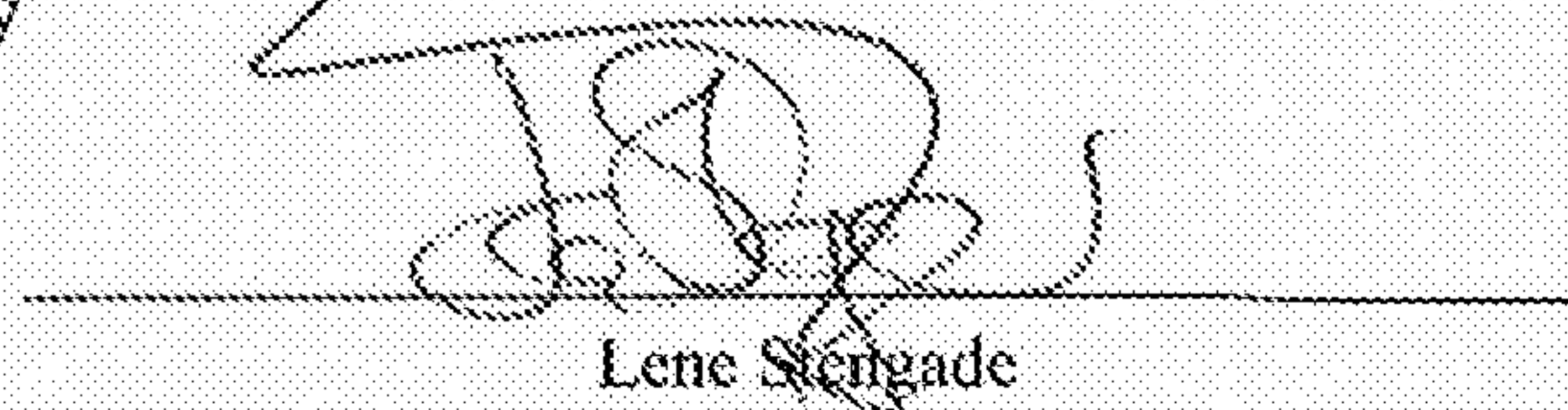
Bestyrelse / Board of Directors:



Dennis Aarø



Alaa Bakky



Lene Stengade

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS

Til kapitalejerne i Gaia Solar A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Gaia Solar A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet.

Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

To the shareholders of Gaia Solar A/S

We have audited the Financial Statements of Gaia Solar A/S for the financial year 1 January to 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet and notes including summary of significant accounting policies for the Company.

The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors' and Board of Executives Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives are also responsible for internal control they find necessary to prepare a Financial Statement that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish legislation auditor. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements are free from material misstatements.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The audit procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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 entity's internal control.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER, fortsat
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS, continued

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors and Board of Executives, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the Company's operations and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the Management's Review

We have according to the Danish Financial Statements Act read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the performed audit of the Financial Statements.

On this background it is our belief that the information's given in the management's review is consistent with the Financial Statements.

København, den 25. februar 2014 / Copenhagen, 25 February 2014

MAZARS

statsautoriseret revisionspartnerselskab


Kåre Christensen

statsautoriseret revisor / State-Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT REVIEW

Hovedaktivitet:

Selskabets formål er at drive virksomhed med salg, udvikling, produktion og installation af solcelleanlæg.

Udvikling af aktiviteter og økonomiske forhold.

Såvel omsætning som det opnåede resultat lever op til det budgettede, og selskabets ledelse anser årets resultat som værende tilfredsstillende.

2013 har været et udfordrende år for solcelleindustrien i Danmark. Det politiske forlig i november 2012, der ændrede nettomålerordningen, medførte en opbremsning af det private marked og udsatte branchens aktører for store udfordringer. Ledelsen i Gaia Solar A/S har derfor valgt at justere strategien, således at der fokuseres mere på selskabets kernekompetencer, som er bygningsintegrerede solcelleanlæg til offentlige institutioner, erhverv og energiselskaber.

Året har også været præget af en afvikling af de kontraherede privatsager, en større organisationstilpasning samt en øget fokus på vores Business-to-Business marked.

Selskabet har fokus på at videreudvikle sine kompetencer inden for solceller og har derfor i 2013 investeret kraftigt i udvikling og er pt. involveret i en lang række udviklingsprojekter, der fokuserer på innovative, æstetiske, bygningsintegrerede løsninger, der udvikles i samarbejde med andre private virksomheder og institutioner.

Virksomhedens produktionsfaciliteter i Hvidovre er i 2013 blevet opgraderet gennem investeringer i nyt og moderne udstyr, hvor det er muligt at udvikle, producere og teste meget store solcellepaneler i størrelser, former og farver, der ikke er set i Danmark tidligere.

Der er i 2013 arbejdet intensivt med kvalitets- og miljøstyring, og ultimo 2013 blev virksomheden certificeret i henhold til ISO 9001 og ISO 14001. Medio 2013 tilsluttede firmaet sig UN Global Compact som en naturlig konsekvens af vores fokus på bæredygtighed og social ansvarlighed.

Main activities:

The main activities of the Company are sales, development, manufacturing, and installation of solar power systems (PhotoVoltaic).

Development in activities and financial condition:

The turn-over as well as the result reached the budget, and the management finds the year-end result satisfactory.

2013 was a challenging year for the solar industry in Denmark. A political decision in November 2012 modified the net metering regulatory framework distinctively which caused a slowdown of the private housing market resulting in very big challenges for the suppliers. Consequently the management of Gaia Solar A/S has decided to adjust the strategy to increase focus on the core competencies of the Company which are solar power plants for public corporations, private companies, and energy suppliers.

During the financial year 2013 the activities have also concentrated on completing existing private housing orders, a rather comprehensive adjustment of the organization, and an increased focus on the Business-to-Business market.

The Company is focusing on further developing its core competencies within solar cells; consequently, in 2013 the Company has invested heavily in development activities and is now playing an active role in a series of development projects focusing on innovative and aesthetic building-integrated solutions in cooperation with various private companies and institutions.

In 2013 the production facilities in Hvidovre have been upgraded by investments in new, modern equipment facilitating the development, manufacturing, and testing of extremely large solar cell panels in sizes, forms, and colors never seen before in the Danish market.

During 2013 the focus on quality control and environmental aspects has been further intensified, and at the end of the financial year the Company obtained the ISO 9001 and ISO 14001 certifications. Furthermore the Company has entered the UN Global Compact as a natural consequence of the Company's increased focus on sustainability and Corporate Social Responsibility.

LEDELSESBERETNING, fortsat **MANAGEMENT REVIEW, continued**

I 2013 opnåede virksomheden to gange at levere Danmarks største markanlæg, først et anlæg til Lynettefællesskabet på 0,8 MW og ultimo 2013 et anlæg til Danfoss på 2,1 MW.

I løbet af 2013 blev der fokuseret på at afdække virksomhedens eksportpotentiale, og ultimo 2013 besluttede virksomheden sig for en eksportstrategi med fokus på markeder, hvor potentialet for BIPV vurderes at være højt.

Selskabet er for 4. år i træk blevet kåret til Gazelle-virksomhed af Dagbladet Børsen.

I 2014 vil firmaets fokus være på organisationsudvikling, CSR, Supply Chain management, etablering på eksportmarkeder, de igangværende udviklingsprojekter og Business-to-Business markedet i Danmark.

Den forventede vækst i Danmark i 2014 forventes primært at komme fra kommunale projekter, projekter til forsyninger, ESCO projekter samt projekter rettet mod erhvervs- og industrivirksomheder.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning:

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

In 2013 the Company supplied the two largest field solar plants in Denmark, first a 0.8 MW plant to Lynettefællesskabet, and at the end of the year a 2.1 MW plant to Danfoss.

Further activities in 2013 have concentrated on investigating the export potentials of the Company which has resulted in a defined export strategy focusing on markets with high BIPV potentials.

For the fourth successive year the Company has won the "Gazelle" title by Børsen.

In 2014 the Company will maintain focusing on the development of the organization as well as CRS, Supply Chain Management, establishing export markets, current development project, and the Danish Business-to-Business market.

The growth in Denmark 2014 is expected primarily in projects related to municipalities, supply companies, ESCO, as well as industrial projects.

Events occurred after year-end:

After the year-end, no events have occurred which might have an effect on the evaluation of the Annual Report.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Gaia Solar A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til tidligere år.

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 og nedskrivninger.

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning:

Indtægter ved levering af varer og serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelser.

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The Annual Report for Gaia Solar A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) concerning class B-enterprises.

The accounting policies have not been changed compared with previous years.

Basis of recognition and measurement:

Income is recognised in the income statement as it is earned including adjustments total value of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of such assets can be reliably measured.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company and the value of the liabilities can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost and subsequently measured as described for each item below.

Recognition and measurement, foreseeable risks and losses arising before presentation of the Annual Report which affect matters arising on or before the balance sheet date are taken into account.

THE INCOME STATEMENT

Revenue:

Income from supply of goods and services is recognised as revenue reference to the stage of delivery.

Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

Andre eksterne omkostninger:

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Afskrivninger:

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes afskrivningsforløb og brugstid.

Finansielle poster:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Skat af årets resultat:

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Gaia Solar A/S er sambeskattet med andre danske koncernforbundne selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Other external expenses:

Other external expenses include expenses related to advertising, administration, premises, losses on receivables, operating lease payments etc.

Depreciation:

Depreciation includes depreciation of intangible assets and fixtures and fittings, tools and equipment. Depreciation is provided on the basis of current assessments of the depreciation course and useful life.

Net financials:

Financial income and expenditure are recognised in the income statement with the amounts applicable to the financial year. Net financials include interest receivable and payable.

Tax on profit for the year:

Tax for the year, comprising current tax and changes in deferred tax, is recognised in the income statement as far as it is attributable to the net profit for the year.

Gaia Solar A/S is jointly taxed with other Danish consolidated companies. The actual Danish company tax is divided between the consolidated Danish companies compared to those companies' taxable income. The jointly taxed companies are part of the on-account tax scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver:

Driftsmateriel, inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar.....	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler.....	5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Varebeholdninger:

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender:

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning:

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

BALANCE SHEET

Fixtures and fittings, tools and equipment:

Fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is calculated on the basis of cost less expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises acquisition price and costs directly related to the acquisition until such time as the assets are ready for use.

Property, plant and equipment are depreciated in accordance with the straight-line method on the basis of the following assessment of the expected useful lives of the assets:

<i>Fixtures and fittings, tools and equipment.....</i>	<i>3 - 10 years</i>
<i>Leasehold improvements.....</i>	<i>5 years</i>

Profits or losses from disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less than selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profits and losses are recognised in the income statement under depreciation.

Inventories:

Inventories are measured at cost. If cost exceeds the net realisable value, write-down is made to this value.

Receivables:

Receivables are measured at amortised cost, which usually correspond to nominal value. The value is written down with amortisation to expected losses.

Contract work in progress:

Contract works in progress are measured at the market value of the work performed. The degree of completion is made up on the basis of the direct and indirect costs incurred relative to the expected total costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat **ACCOUNTING POLICIES, continued**

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af a conto faktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på leverancen uanset den faktisk udførte andel.

Periodeafgrænsningsposter:

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat:

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5 %.

Andre hensatte forpligtelser:

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvor med forpligtelsen forventes at kunne indfris. Der foretages diskontering, når det er relevant.

The value of the individual contracts, less prepayments, is classified under "Receivables" if the amounts are positive and under "Payables" if the amounts are negative.

Deductions for losses are made up as the total expected loss on the contract irrespective of the degree of completion.

Prepayments:

Prepayments, recognised under assets, include prepaid costs related to subsequent financial years.

Corporation tax and deferred tax:

Current tax and current tax receivable are recognised in the balance sheet as computed tax of taxable income for the financial year adjusted for tax of taxable income for previous years and paid account taxes.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method of all temporary differences between carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of losses carried forward, are measured at the value of which the asset is expected realised by settlement in future earnings tax or by set-off in deferred taxes.

For the present financial year a tax rate of 24,5 %.

Other provisions:

Provisions are recognized when the Company, as a result of a past event has a legal or actual obligation, and it is probable that a settlement of the obligation will result in an outflow of financial resources.

Provisions are measured at management's best estimate of the amount by which the liability is expected. There are discounted when appropriate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, fortsat ***ACCOUNTING POLICIES, continued***

Garantihensættelser omfatter vurderede garantihensættelser på leverede paneler på baggrund af erfaringerne hermed. Ved garantiperiodens start hensættes der 0,5 % af omsætningen fra de sidste 5 år.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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 under bruttofortjenesten.

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 for tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste.

Warranty provisions include estimated warranty provisions of supplied panels on the basis of experience. By the start of the warranty period, the provisions are calculated by 0.5 % of the turnover from the last 5 years.

Liabilities:

Liabilities, including trade payables to group enterprises and group enterprises and other payables, are measured at amortised cost, normally corresponding to nominal value.

Translation adjustments:

Foreign currency transactions are translated using the rate of exchange applicable at the date of transaction. Any exchange differences arising between the rate of exchange applicable at the date of transaction and the date of exchange applicable at the payment date are recognised in the income statement under gross margin.

Receivables, liabilities other than provisions and other monetary items in foreign currencies, which have not been settled by the balance sheet date, are translated using the rate of exchange applicable at the balance sheet date. The difference between the rate of exchange applicable at the balance sheet date and the rate of exchange applicable at the time of the arising of the receivable or payable item is recognised in the income statement under gross margin.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR – 31. DECEMBER 2013
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY – 31 DECEMBER 2013

	Note	2013	2012
			DKK'000
NETTOOMSÆTNING / REVENUE:			
		90.149.072	141.944
Vareforbrug / <i>Cost of sale</i>		68.323.663	111.230
BRUTTORESULTAT / GROSS MARGIN:			
		21.825.409	30.714
Personaleomkostninger / <i>Employee costs</i>	1	14.547.857	14.005
Administrationsomkostninger / <i>Administration expenses</i>		5.540.169	6.292
Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	2	629.343	428
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT/ OPERATING PROFIT:			
		1.108.040	9.989
Andre finansielle indtægter / <i>Other financial income</i>		6.199	0
Øvrige finansielle omkostninger / <i>Other financial expenses</i>	3	355.698	265
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT / ORDINARY PROFIT BEFORE TAX:			
		758.541	9.724
Skat af årets resultat / <i>Tax on net profit for the year</i>	4	272.050	-2.515
ÅRETS RESULTAT / PROFIT FOR THE YEAR:			
		486.491	7.209
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING / PROPOSED APPROPRIATION OF PROFIT:			
Foreslået udbytte for regnskabsåret / <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	2.000
Overført til næste år / <i>Retained profit</i>		486.491	5.209
DISPONERET I ALT / TOTAL APPROPRIATION OF PROFIT:			
		486.491	7.209

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2013
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013

	<u>Note</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
			DKK'000
AKTIVER / ASSETS:			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.890.417	1.074
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		384.170	542
Materielle anlægsaktiver / <i>Property, plant and equipment</i>	5	<u>3.274.587</u>	<u>1.616</u>
Deposita / <i>Deposits</i>		502.249	492
Finansielle anlægsaktiver / <i>Investments</i>		<u>502.249</u>	<u>492</u>
ANLÆGSAKTIVER / <i>FIXED ASSETS:</i>		<u>3.776.836</u>	<u>2.108</u>
Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>		5.556.186	10.214
Varebeholdninger / <i>Inventories</i>		<u>5.556.186</u>	<u>10.214</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser/ <i>Trade receivables</i>		14.908.408	20.346
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder/ <i>Receivables from group enterprises</i>		700	0
Igangværende arbejder for fremmed regning / <i>Contract work in progress</i>	6	804.433	1.047
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax asset</i>		303.900	287
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		1.041.691	243
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		357.203	65
Tilgodehavender / <i>Receivables</i>		<u>17.416.335</u>	<u>21.988</u>
Likvide beholdninger / <i>Cash and cash equivalents</i>		<u>142.817</u>	<u>2.695</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER / <i>CURRENT ASSETS:</i>		<u>23.115.338</u>	<u>34.897</u>
AKTIVER / <i>ASSETS:</i>		<u>26.892.174</u>	<u>37.005</u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2013
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2013

	Note	31.12.2013	31.12.2012
			DKK'000
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:			
Selskabskapital / <i>Share capital</i>		700.000	700
Overført resultat / <i>Retained profit</i>		14.496.466	14.010
Foreslået udbytte for regnskabsåret / <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	2.000
EGENKAPITAL / EQUITY:	7	<u>15.196.466</u>	<u>16.710</u>
Hensættelse til udskudt skat / <i>Provision for deferred tax</i>		0	0
Andre hensatte forpligtelser / <i>Other provisions</i>	8	<u>1.572.765</u>	<u>1.242</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE / PROVISIONS:		<u>1.572.765</u>	<u>1.242</u>
Gæld til pengeinstitutter / <i>Payable to bank</i>		2.466.954	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade creditors</i>		4.193.286	8.871
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Payables to group enterprises</i>		0	161
Selskabsskat / <i>Corporate tax</i>		288.550	2.817
Anden gæld / <i>Other payables</i>		3.135.424	6.832
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		<u>38.729</u>	<u>372</u>
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Total short-termed liabilities other than provision</i>		<u>10.122.943</u>	<u>19.053</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE / <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISION:</i>		<u>11.695.708</u>	<u>19.053</u>
PASSIVER / LIABILITIES AND EQUITY:		<u>26.892.174</u>	<u>37.005</u>
Eventualposter m.v. / <i>Contingencies etc.</i>	8		
Ejerforhold / <i>Ownership</i>	9		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS

<u>Note</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		DKK'000
1 PERSONALEOMKOSTNINGER / EMPLOYEE COSTS:		
De samlede personaleomkostninger udgør / Total staff costs amounts to::		
Løn og gager / <i>Wages and salaries</i>	14.108.934	13.757
Pension / <i>Pension</i>	204.511	60
Andre omkostninger til social sikring / <i>Other social security costs etc.</i>	234.412	188
	<u>14.547.857</u>	<u>14.005</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere / <i>Average number of employees</i>	 <u>29</u>	 <u>31</u>
 2 AFSKRIVNINGER AF ANLÆGSAKTIVER / DEPRECIATION FIXED ASSETS:		
Immaterielle anlægsaktiver / <i>Intangible assets</i>	0	20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	629.343	408
	<u>629.343</u>	<u>428</u>
 3 ØVRIGE FINANSIELLE OMKOSTNINGER/ OTHER FINANCIAL EXPENSES:		
Renter, tilknyttede virksomheder/ <i>Interest, group enterprises</i>	0	6
Øvrige renter / <i>Other interest</i>	355.698	259
	<u>355.698</u>	<u>265</u>
 4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT TAX ON THE PROFIT FOR THE YEAR:		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst / <i>Imputed tax on taxable income for the year</i>	288.550	2.817
Regulering af udskudt skat / <i>Deferred tax adjustment for the year</i>	-16.500	-302
	<u>272.050</u>	<u>2.515</u>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note

**5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER /
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT:**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris pr. 1. januar / <i>Cost at 1 January</i>	1.863.904	791.048
Tilgang / <i>Additions</i>	2.288.032	0
Afgang / <i>Disposals</i>	0	0
Kostpris pr. 31. december 2013 / <i>Cost at 31 December 2013</i>	4.151.936	791.048
Afskrivninger pr. 1. januar / <i>Depreciation at 1 January</i>	790.386	248.668
Årets afskrivninger / <i>Depreciation during the year</i>	471.133	158.210
Afskrivninger pr. 31. december 2013 / <i>Depreciation at 31 December 2013</i>	1.261.519	406.878
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31. DECEMBER 2013 / <i>CARRYING AMOUNT AT 31 DECEMBER 2013:</i>	2.890.417	384.170

	2013	2012
		DKK'000
6 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING / CONTRACT WORK IN PROGRESS:		
Salgsværdi af udført arbejde / <i>Market value of work performed</i>	13.327.475	13.940
A conto faktureringer / <i>Invoicing on account</i>	-12.523.042	-12.893
	804.433	1.047
Der klassificeres således / <i>Classified as follows:</i>		
Nettertilgodehavender / <i>Net receivables</i>	804.433	1.047
Nettoforpligtelser / <i>Net liabilities</i>	0	0
	804.433	1.047

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note

7 EGENKAPITAL / EQUITY:

	<u>1.1.2013</u>	<u>Udbetalt udbytte / Paid dividend</u>	<u>Forslag til årets resultat- fordeling / Proposed appropriation of profit</u>	<u>31.12.2013</u>
Selskabskapital / <i>Share capital</i>	700.000	0	0	700.000
Overført resultat / <i>Retained profit</i>	14.009.975	0	486.491	14.496.466
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>	<u>2.000.000</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>16.709.975</u>	<u>-2.000.000</u>	<u>486.491</u>	<u>15.196.466</u>

Selskabskapital / *Share capital*:

Selskabets selskabskapital udgør kr. 700.000 fordelt på aktier à kr. 100 eller multipla heraf.

The Company's share capital amounts to DKK 700,000 divided in shares of DKK 100 or multiple hereof.

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET, fortsat
NOTES TO THE FINANCIAL ACCOUNTS, continued

Note

8 EVENTUALPOSTER M.V. / CONTINGENCIES ETC:

Eventualforpligtelser / Contingent liabilities:

Selskabet har leasingforpligtelser vedr. driftsmidler og inventar med restforpligtelse på t.kr. 974.
The Company is engaged in leasing contracts with remaining payments of 974 DKK'000.

Selskabet har opsigelsesvarsel på sine lejede lokaler. Forpligtelsen udgør t.kr. 520.
The Company has notice on rented facilities. The obligation amounts to 520 DKK'000.

Der er i årsregnskabet afsat i alt t.kr. 1.573 til imødegåelse af garantiarbejder.
In the Financial Statements a total of 1,573 DKK'000 is recognized and allocated to meet the guarantees for work.

Selskabet har pr. 31. december 2013 stillet AB92 garantier på t.kr. 3.459 og ydelsesgarantier på t.kr. 2.078 via kreditinstitutter.
The Company has at 31 December 2013, provided AB92 guarantees for 3,459 DKK,000 and production guarantees for 2,078 DKK,000 via bank petition.

Garantier inkluderer standardgarantier samt enkeltstående ydelsesgarantier, hvor garantiperiode og specifikke garantivilkår over for kunden er en del af det individuelle aftalegrundlag.
Guarantees include standard guarantees and single production guarantees where guarantee period and specific guarantee conditions towards the customer is part of the individual contractual basis.

Selskabets aktiver er stillet til sikkerhed efter reglerne om virksomhedspant for nom. 8,2 mio.
The Company's assets are provided as security according to the rules of company pledge for nominal 8,2 mill.

9 EJERFORHOLD / OWNERSHIP:

Selskabets selskabskapital ejes af Gaia Solar Holding ApS, CVR-nr. 28 31 01 29.
The share capital of the Company is owned by Gaia Solar Holding ApS, registration-no. 28 31 01 29.

