

# PHOTON ENERGY INVESTMENTS N.V. KONZERN-FINANZBERICHT

**Q4 2012**

für den Zeitraum 1. Oktober bis 31. Dezember 2012

15. April 2013 | Amsterdam | Niederlande

# KONZERN-FINANZBERICHT

## VORWORT DES MANAGEMENTS

---

*Liebe Anleger,*

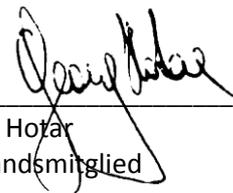
*Es freut uns, Ihnen den ersten Quartalsbericht seit der Platzierung der Photon Energy Investments NV – Anleihe präsentieren zu können. Mit der Veröffentlichung dieser – freiwilligen – Berichte möchten wir unseren Dank für Ihr Vertrauen in unser Unternehmen zum Ausdruck bringen. Wir haben uns im Hinblick auf Kommunikation mit Anlegern die Latte hoch gesetzt und möchten damit – gemeinsam mit der vierteljährlichen Auszahlung des Kupons – zeigen, dass wir im verlässlichen „Sweet Spot“ der Erneuerbare-Energiebranche tätig sind. Wir sind überzeugt davon, dass unsere Anleger diese Transparenz zu schätzen wissen und dass wir gleichzeitig einen Standard unter mittelgroßen Unternehmen setzen werden.*

*Hochachtungsvoll,*

Amsterdam, am 15. April 2013

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michal Gärtner', positioned above a horizontal line.

Michal Gärtner  
Vorstandsmitglied

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Georg Hofar', positioned above a horizontal line.

Georg Hofar  
Vorstandsmitglied

# KONZERN-FINANZBERICHT

## INHALT

---

PHOTON ENERGY INVESTMENTS N.V. ....	1
KONZERN-FINANZBERICHT .....	1
1. AUSGEWÄHLTE FINANZERGEBNISSE .....	4
2. ERLÄUTERUNG UND ANALYSE DES MANagements .....	5
2.1. Kommentar des Vorstands .....	5
2.2. Kraftwerkportfolio und Stromproduktion .....	6
2.3. Projektpipeline.....	8
2.4. Erläuterung der Bilanz.....	9
3. KONZERNSTRUKTUR .....	11
4. DETAILLIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR Q4 2012 UND 2012 GESAMT .....	12
5. IR KALENDER .....	16
6. IMPRESSUM .....	17

# KONZERN-FINANZBERICHT

## 1. AUSGEWÄHLTE FINANZERGEBNISSE

Ausgewählte Finanzergebnisse für den Zeitraum von 1. Oktober bis 31. Dezember 2012.

in TEUR	EUR Q4 2012
<b>Einnahmen</b>	<b>1.182</b>
Bruttogewinn	768
<b>EBITDA</b>	<b>49</b>
EBIT	-1.337
Gewinn / Verlust vor Steuer	-1.649
<b>Konzerngesamtergebnis</b>	<b>-1.620</b>
Anlagevermögen	93.212
Umlaufvermögen	7.778
Bar und Barwerte	5.230
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>100.990</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>39.725</b>
Kurzfristige Verbindlichkeiten	10.154
Langfristige Verbindlichkeiten	51.111
<b>Eigenkapital-Quote<sup>1</sup></b>	<b>39%</b>
Cashflow aus dem Betrieb	-510
Cashflow aus Investitionen	-3.137
Cashflow aus Finanzierung	5.570
Nettoveränderung der Zahlungsmittel	1.923

### Finanzhighlights:

- Einnahmen betragen 1.182 TEUR;
- EBITDA war positiv und betrug 49 TEUR;
- Gewinn vor Steuer war negativ und betrug 1.649 TEUR;
- Eigenkapital stieg leicht und betrug 39.725 TEUR;
- Eigenkapitalquote<sup>1</sup> lag bei 39%.
- Cashflow aus dem Betrieb war negativ und lag bei 510 TEUR.

### Andere Highlights:

- Produktionsergebnisse der Kraftwerke lagen bei 3 GWh und damit etwa 20% über Plan – das niedrige Ergebnis spiegelt die saisonal bedingt niedrige Stromproduktion während der Wintermonate wider;
- Erwerb zweier Solarkraftwerke in Italien mit einer Gesamtkapazität von 1,25 MWp;
- Rahmenvereinbarungen mit Raiffeisen - Leasing Real Estate, s.r.o. (RLRE) bezüglich der Refinanzierung der Darlehen für die tschechischen Kraftwerke via die RLRE Group unterzeichnet;

### Anmerkungen:

- *Sämtliche angeführten Daten beziehen sich auf die aktuelle Periode des Berichts, d.h. von 1. Oktober bis zum 31. Dezember 2013, sofern nicht anders angeführt. Da die Emittentin am 1. Juni 2012 gegründet wurde existieren keine Vergleichsergebnisse für Wachstumsraten aus dem Vorjahr.*
- *Das Konzerngesamtergebnis ist die Summe aus Gewinn nach Steuer plus anderer Konzerneinnahmen laut IAS 16. Andere Konzerneinnahmen beinhalten die Neubewertung von Sachlagen des firmeneigenen Portfolios im Hinblick auf deren Zeitwert, des Anteils von Beteiligungsunternehmen und Joint Ventures an anderen Konzerneinnahmen sowie Unterschieden aus Fremdwährungsrechnungen*
- *In diesem Bericht wird Photon Energy Investments N.V. auch aus "Photon Energy Investments", "PE Investments", "die Emittentin" und/oder das "Unternehmen", sowie mit ihren Tochterunternehmen als "PE Investments Gruppe" bezeichnet.*
- *Photon Energy Investments N.V. hat seinen Unternehmenssitz an folgender Adresse: Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Niederlande, im örtlichen Gericht unter der 55423515 registriert.*

<sup>1</sup> Eigenkapitalquote = Eigenkapital / Gesamtkapital. Bei der Ermittlung der EK-Quote wird als Gesamtkapital das verzinliche Fremdkapital und das Eigenkapital herangezogen.

# KONZERN-FINANZBERICHT

## 2. ERLÄUTERUNG UND ANALYSE DES MANAGEMENTS

### 2.1. Kommentar des Vorstands

Dies ist der erste Konzern-Finanzbericht von Photon Energy Investments N.V. Das Unternehmen wurde am 1. Juni 2012 in Amsterdam, Niederlande, gegründet und ist eine 100% Tochter der Photon Energy N.V. Gleichzeitig agiert sie als Zwischenholdinggesellschaft der PE Investment Gruppe (eine Untergruppe innerhalb der Photon Energy Gruppe).

Photon Energy Investments N.V. ist als Produzent von nachhaltig erzeugtem Strom aus eigenen Photovoltaikkraftwerken im „Sweet Spot“ der Solarbranche tätig. Kernkompetenz des Unternehmens ist das Investment in PV-Kraftwerke und das Management des PV-Kraftwerkportfolios mit dem Ziel der Wertmaximierung durch Substanzaufbau. Als rechtlich selbständiger Teil der Photon Energy Gruppe profitiert das Unternehmen von Konzernsynergien. PE Investments verfolgt sowohl die globale Entwicklung der Solarmärkte als auch die der Finanzmärkte und Regulierungen in den jeweiligen Märkten.

In der Emittentin ist das gesamte Portfolio an Solarkraftwerken der Photon Energy Gruppe gebündelt. Derzeit umfasst das Portfolio des Unternehmens 25 Kraftwerke in Tschechien, der Slowakei und Italien mit einer Gesamtkapazität von 26,7 MWp (in Form von Aktienanteilen oder Aktienoptionen). Das Unternehmen agiert sowohl als Bestandhalter des Portfolios an Solarkraftwerken als auch als Erzeuger von Nachhaltig erzeugtem Strom aus ihren Zweckgesellschaften (SPVs).

Die wichtigsten Veränderungen innerhalb der Bilanz beziehen sich auf Aktiva und Passiva. Am 9. November 2012 wurden Einlagenkapital und Grundkapital von der Emittentin durch eine teilweise Umwandlung der Kapitalrücklage (Aktienagio) von 45,000 EUR auf 1,123,000 EUR erhöht. Am 12. November 2012 wurden Generalvereinbarungen mit der Raiffeisen - Leasing Real Estate, s.r.o. (RLRE) betreffend einer Refinanzierung von Darlehen gegenüber den tschechischen SPVs über die RLRE Gruppe unterzeichnet, die eine Erhöhung der zusätzlichen Finanzierung von 36,8 Mio. EUR darstellen. Am 13. Dezember 2012 erwarb Photon Energy Investments zwei SPVs in Italien von ihrer Schwestergesellschaft Photon Energy Investments IT N.V. Bei beiden handelt es sich um Aufdachanlagen mit einer Gesamtkapazität von 1,25 MWp, die zu einem Kaufpreis von 170.000 EUR erworben wurden. Am 17. Dezember 2012 gewährte die Emittentin beiden SPVs einen Aktionärsvorschluss von einer Gesamtsumme von 940.000 EUR um die aktuellen Verbindlichkeiten der beiden SPVs abdecken zu können. Laut Einschätzung des Managements wird der Erwerb die Ertragslage der Emittentin für das Q1 2013 weiter stärken. Die Emittentin beglich darüber hinaus ein Darlehen der Photon Energy N.V. von insgesamt 3,2 Mio. EUR.

Da sich das Makroumfeld in ständiger Weiterentwicklung befindet, verfolgt unser Unternehmen fortlaufend aktuelle Trends, die das Unternehmen und das Geschäftsfeld betreffen.

Der kontinuierliche Preisfall für Solarmodule und andere Komponenten für den Bau von Photovoltaikkraftwerken haben im Jahr 2012 unsere Investitionskosten gesenkt. Das Management der Emittentin erwartet, dass dieser Trend in verminderter Form auch 2013 seine Fortsetzung finden wird, was die Konkurrenzfähigkeit von Strom aus Solarkraftwerken weltweit weiter erhöhen wird.

Da die Kapitalkosten bei Solarkraftwerken den dominanten Kostenfaktor darstellen, spielt das allgemeine und langfristige Zinsniveau eine kritische Rolle für die Kosten von produzierten Kilowattstunden und darüber hinaus auch auf die Investitionskosten. Laut Einschätzung der Emittentin kann auf Grund der Markterwartungen langfristig ein niedrigeres Zinsniveau erwartet werden, was wiederum weitere positive Auswirkungen auf die externen Kapitalkosten für Solarkraftwerke haben wird. Gleichzeitig ist die Emittentin der Ansicht, dass die Beteiligungen des Gesellschafters an diesen Assets auf großes Interesse seitens Finanzinvestoren stoßen werden, die sich auf langfristige Wertsteigerung zielen, wie etwa Pensionsfonds oder Unternehmen, die sich auf

Lebensversicherungen konzentrieren.

Neben der notwendigen externen Finanzierung stellt das regulatorische Umfeld den größten Unsicherheitsfaktor für die Photovoltaikbranche dar. Dies ist vor allem in der Eurozone der Fall, wo eine hohe Anzahl an Solarkraftwerken auf Grundlage eines staatlich gesteuerten Förderungssystems errichtet wurde (wie etwa durch Einspeisetarife oder Grüne Zertifikate). Das Beispiel der Tschechischen Republik von rückwirkenden Maßnahmen hat die Energiebehörden in weiteren Ländern, wie etwa Bulgarien, Spanien oder Griechenland dazu motiviert, ähnliche Schritte zu unternehmen. Darüber hinaus hat das Tschechische Ministerium für Industrie und Handel Pläne verlautbart, wonach alle Solarkraftwerke die zwischen 2009 und 2012 ans Netz angeschlossen wurden, Gegenstand von Untersuchungen sein würden. Außerdem würde auf individueller Basis entschieden, ob die spezielle 26%-„Solarsteuer“ verlängert wird. Zu diesem Zeitpunkt sind keine näheren Details bekannt. Eine Verlängerung dieser Sonderabgabe – in welcher Form auch immer – würde allerdings negative Auswirkungen auf den Umsatz und daher auch auf den Wert des tschechischen Teils des Portfolios der Emittentin haben.

Es ist außerdem wichtig zu erwähnen, dass sich die gesamte Gruppe derzeit in einer Phase der Restrukturierung befindet, wobei auch die Strategie an neue Realitäten angepasst wird. Die wichtigste Lehre, die man zu ziehen hat, ist jene, sich nicht auf Märkte mit Einspeisetarifen zu verlassen, da erwartet werden kann, dass diese Tarife mit dem Fortschritt von Grid Parity weltweit aufhören werden, zu existieren. Das Unternehmen will daher seinen Fokus auf Länder richten, in denen das richtige Risiko-Rendite-Profil herrscht.

## 2.2. Kraftwerksportfolio und Stromproduktion

Im Rahmen einer Neustrukturierung der Photon Energy Gruppe wurden alle Solarkraftwerke im Eigenbestand in der Emittentin Photon Energy Investments gebündelt.

Die folgende Tabelle stellt einen Überblick über das Portfolio an Kraftwerken dar, die per 31. Dezember 2012 in der Photon Energy Investments gebündelt waren. Das Portfolio umfasst 25 Kraftwerke in Tschechien, Slowakei und Italien mit einer Gesamtkapazität von 26,7 MWp.

**Tabelle 1. Kraftwerksportfolio von Photon Energy Investments N.V. per 31. Dezember 2012**

Nr.	Kraftwerk	Land	Kap. (kWp)	Anteil	Kap. pro-rata	Netzanschluss
1	Komorovice	CZ	2 354	100%	2 354	Dez 2010
2	Zvíkov I	CZ	2 031	100%	2 031	Nov 2010
3	Dolní Dvořiště	CZ	1 640	100%	1 640	Dez 2010
4	Svatoslav	CZ	1 231	100%	1 231	Dez 2010
5	Slavkov	CZ	1 159	100%	1 159	Dez 2010
6	Mostkovice SPV 1	CZ	209	100%	209	Dez 2010
7	Mostkovice SPV 3	CZ	795	100%	795	Dez 2009
8	Mostkovice SPV3R	CZ	131	100%	131	Dez 2010
9	Zdice I	CZ	1 498	100%	1 498	Dez 2010
10	Zdice II	CZ	1 498	100%	1 498	Dez 2010
11	Radvanice	CZ	2 305	100%	2 305	Dez 2010
12	Břeclav Aufdachanlage	CZ	137	100%	137	Dez 2010
13	Babiná II	SK	999	100%	999	Dez 2010
14	Babina III	SK	999	100%	999	Dez 2010
15	Prša I.	SK	999	60%	599	Dez 2010
16	Blatna	SK	700	70%	490	Dez 2010

Nr.	Kraftwerk	Land	Kap. (kWp)	Anteil	Kap. pro-rata	Netzanschluss
17	Mokra Luka 1	SK	963	100%	990	Jun 2011
18	Mokra Luka 2	SK	963	100%	990	Jun 2011
19	Jovice 1	SK	979	100%	990	Jun 2011
20	Jovice 2	SK	979	100%	990	Jun 2011
21	Brestovec	SK	850	50%	425	Jun 2011
22	Polianka	SK	999	50%	500	Jun 2011
23	Myjava	SK	999	50%	500	Jun 2011
24	Verderio	IT	261	100%	261	Nov 2011
25	Biella, Verrone	IT	993	100%	993	Jun 2012
<b>Gesamt</b>		-	<b>26 671</b>	-	<b>24 714</b>	-

Im Berichtszeitraum gab es eine wichtige Veränderung im Portfolio der Emittentin. Am 13. Dezember 2012 erwarb das Unternehmen zwei SPVs in Italien – in Verderio und Verrone. Bei beiden handelt es sich um Aufdachanlagen mit einer Gesamtkapazität von 1,25 MWp.

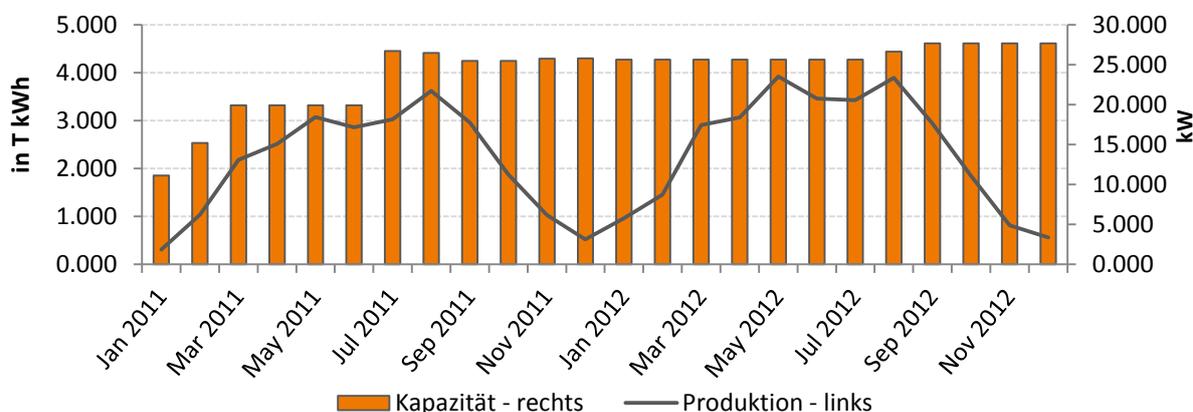
Die kumulierten Produktionsergebnisse der Kraftwerke, die im Q4 2012 angeschlossen waren und Strom ins Netz einspeisten, betrug fast 3 GWh, was durchschnittlich 20% über den erwarteten Jahresprognosen lag. Detaillierte Produktionsergebnisse für die einzelnen Kraftwerke werden monatlich in den einzelnen Monatsberichten der Emittentin veröffentlicht.

**Tabelle 2. Produktionsergebnisse vs. Prognosen zwischen 1. Oktober und 31. Dezember 2012**

Projektname	Kapazität	Produktion Q4	Prognose Q4	Leistung	Prod. seit Jahresbeginn	Prog. seit Jahresbeginn	Leistung
Einheit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%
Komorovice	2.354	285.573	174.609	63,5%	2.518.061	1.908.113	32%
Zvikov I	2.031	246.753	155.285	58,9%	2.249.625	1.688.088	33%
Dolní Dvořiště	1.640	202.142	136.973	47,6%	1.724.368	1.496.821	15%
Svatoslav	1.231	132.512	102.095	29,8%	1.293.411	1.115.671	16%
Slavkov	1.159	146.450	90.151	62,4%	1.358.802	985.994	38%
Mostkovice SPV 1	209	24.755	26.017	-4,9%	232.837	196.891	18%
Mostkovice SPV 3 <sup>2</sup>	926	101.964	78.425	30,0%	989.665	802.603	23%
Zdice I	1.498	178.632	115.072	55,2%	1.714.579	1.247.581	37%
Zdice II	1.498	179.245	115.072	55,8%	1.686.922	1.247.581	35%
Radvanice	2.305	264.027	184.059	43,4%	2.516.930	2.011.361	25%
Břeclav Aufdachanlage	137	18.227	18.414	-1,0%	158.739	136.749	16%
<b>Tschechien gesamt</b>	<b>14.988</b>	<b>1.780.280</b>	<b>1.196.172</b>	<b>48,8%</b>	<b>16.443.939</b>	<b>12.837.453</b>	<b>28%</b>

<sup>2</sup> Gesamtergebnis für Mostkovice SPV 3 und Mostkovice SPV 3R, da beide Kraftwerke im Eigentum der selben Zweckgesellschaft sind.

Projektname	Kapazität	Produktion Q4	Prognose Q4	Leistung	Prod. seit Jahresbeginn	Prog. seit Jahresbeginn	Leistung
Einheit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%
Babiná II	999	99.684	123.380	-19,2%	1.066.542	1.009.512	6%
Babina III	999	99.660	123.380	-19,2%	1.076.424	1.009.512	7%
Prša I.	999	110.110	113.777	-3,2%	1.190.926	1.004.206	19%
Blatna	700	74.412	86.561	-14,0%	771.066	738.553	4%
Mokra Luka 1	963	136.891	142.600	-4,0%	1.224.507	1.047.762	17%
Mokra Luka 2	963	142.658	142.600	0,0%	1.246.039	1.047.762	19%
Jovice 1	979	92.963	88.620	4,9%	1.016.227	968.425	5%
Jovice 2	979	89.488	88.620	1,0%	995.300	968.425	3%
Brestovec	850	119.664	111.808	7,0%	1.069.845	879.240	22%
Polianka	999	103.641	90.430	14,6%	1.055.475	988.199	7%
Myjava	999	122.181	126.048	-3,1%	1.168.575	1.048.524	11%
<b>Slowakei gesamt</b>	<b>10.429</b>	<b>1.191.351</b>	<b>1.237.821</b>	<b>-3,8%</b>	<b>11.880.925</b>	<b>10.710.119</b>	<b>11%</b>
Verderio	261	30.390	33.448	-9,1%	284.416	300.680	-5%
Biella, Verrone	993	140.417	152.900	-8,2%	546.823	544.900	0%
<b>Italien gesamt</b>	<b>1.254</b>	<b>170.807</b>	<b>186.348</b>	<b>-8,3%</b>	<b>831.239</b>	<b>845.580</b>	<b>-2%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>26.671</b>	<b>3.142.437</b>	<b>2.620.341</b>	<b>19,9%</b>	<b>29.156.102</b>	<b>24.393.152</b>	<b>20%</b>

**Grafik 1. Elektrizitätsproduktion und Kapazitätswachstum von Jan 2011 – Dez 2012**


### 2.3. Projektpipeline

In den von der Emittentin angestrebten Märkten werden durch die Schwestergesellschaft Photon Energy Projects B.V. bereits zahlreiche Projekte in der Entwicklungsphase vorangetrieben oder analysiert, die als Projektpipeline bezeichnet werden. Derzeit werden insbesondere folgende Projekte durch die Photon Energy Projects B.V. bearbeitet, die für das Portfolio der Emittentin interessant sein und die, abhängig von den vorhandenen Kapazitäten und Finanzierungsmöglichkeiten sowie einer erfolgreichen Due Diligence und Akquisitionsprozess, durch die Emittentin umgesetzt werden könnten.

Es ist geplant das Portfolio (Eigenanteil) von derzeit 24,83 MWp in den kommenden fünf Jahren, abhängig vom Ergebnis der Platzierung einer Anleihe der Photon Energy Investments N.V. im März 2013 und den

entsprechenden Marktsituationen, auf 144,83 MWp zu erweitern. Das Unternehmen ist derzeit auf die Märkte Australien, Kanada, USA, Türkei und Rumänien fokussiert, weitere Märkte werden laufend analysiert.

**Tabelle 3. Geplante installierte Leistung 2017**

Rang	Land	Geplante Kapazität (MWp)
1	Kanada / USA	47.00
2	Australien	38.00
3	Rumänien	21.00
4	Tschechische Republik	15.00
5	Türkei	14.00
6	Slowakei	8.58
	<b>Gesamtportfolio</b>	<b>143.58</b>

Projekte werden je nach finanziellen Möglichkeiten angepasst. Sollte der Platzierungsumfang geringer ausfallen, wird der Umfang der Projekte entsprechend den Finanzierungsmöglichkeiten reduziert, wobei die Projektauswahl entsprechend der Profitabilität erfolgt. Bei gleicher Profitabilität wird dem australischen Markt der Vorzug gegeben.

## 2.4. Erläuterung der Bilanz

### Gewinn- und Verlustrechnung

Der Umsatz der Gruppe betrug im 4. Quartal 2012 1.182 TEUR. Da das Unternehmen am 1. Juni 2012 gegründet wurde, existieren keine Vergleichswerte aus dem Vorjahr. Der niedrige Umsatz im 4. Quartal 2012 spiegelt die saisonal bedingt niedrige Stromproduktion während der Wintermonate wider, die auf das schlechte Wetter zurückzuführen ist.

Die direkten Kosten betragen 183 TEUR und bestehen zum Großteil aus Kosten für Rechtsberatung und Wirtschaftsprüfer.

Das Unternehmen verzeichnete ein positives EBITDA von 49 TEUR, das zu negativen Nettoerträgen von 207 TEUR führte. Der Hauptgrund waren grundlegend saisonal bedingt niedrige Umsätze und hohe finanzielle Kosten, die zu einem finanziellen Verlust von 1.775 TEUR führten.

### Konzernbilanz

Die Gesamtkтива am Ende des 4. Quartals 2012 betragen 100.990 TEUR, was im Vergleich zum Ende des vorherigen Quartals ein Wachstum von ca. 5.839 TEUR darstellt. Die wichtigsten Veränderungen, die angeführt werden sollten, umfassen den Erwerb zweier SPVs in Italien von Photon Energy Investments IT N.V. und stehen in Zusammenhang mit der Neubewertung von Sachlagen.

Die derzeitige Vermögensposition des Unternehmens war positiv und betrug 7.778 TEUR.

Das Eigenkapital war positiv und betrug 39.612 TEUR, was gegenüber dem vorherigen Quartal einen Anstieg um 544 TEUR darstellt, der vor allem auf den Erwerb der zwei SPVs in Italien zurückzuführen ist.

Die gesamten Passiva betragen 61.265 TEUR. Die wichtigsten Veränderungen auf der Konzernbilanz beinhalten den Zuwachs von langfristigen Bankdarlehen aufgrund der zusätzlichen Refinanzierung seitens der RLRE für die tschechischen SPVs.

### **Cash Flow**

Die Gruppe verzeichnete im Q4 2012 einen negativen operativen Cashflow von 510 TEUR. Die Cashposition gegen Ende des Zeitraums betrug 5.230 TEUR.

## KONZERN-FINANZBERICHT

### 3. KONZERNSTRUKTUR

Die folgende Tabelle stellt einen Überblick über die Struktur der Gruppe (Tochterfirmen und Joint-Ventures) und den Anteil des Holdingunternehmens an den Firmen der Gruppe per 31. Dezember 2012.

Name	% Anteil	% Stimmen	Land der Registrierung	Konsolidierungs- methode	Rechtsinhaber
1 Photon Energy Investments N.V.	Holdingunternehmen	-	NL	voll	Photon Energy N.V.
2 SUN4Energy ZVB s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
3 SUN4ENERGY ZVC s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
4 ATS Energy s.r.o.	70%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
5 Eco Plan 2 s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
6 Eco Plan 3 s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
7 Photon SK SPV 2 s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
8 Photon SK SPV 3 s.r.o.	100%	100%	SK	voll	Photon Energy Investments N.V.
9 Photon SK SPV 1	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
10 Solarpark Myjava	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
11 Solarpark Polianka	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
12 Fotonika	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
13 Photon SPV 1 s.r.o.	100%	100%	CZ	voll	Photon Energy Investments N.V.
14 Photon IT SPV 1 srl	100%	100%	IT	voll	Photon Energy Investments N.V.
15 Photon IT SPV 2 srl	100%	100%	IT	voll	Photon Energy Investments N.V.

**Anmerkungen:**

**Land der Registrierung:**

NL – Niederlande  
SK – Slowakei  
CZ – Tschechische Republik  
IT – Italien

**Konsolidierungsmethode:**

Voll – Vollkonsolidierung  
EK - Eigenkapital

Am 13. Dezember 2012 erwarb die Emittentin zwei SPVs in Italien. Photon IT SPV 1 wurde zu einem Kaufpreis von 168 TEUR und Photon SPV 2 um 6 TEUR erworben. Beide Unternehmen wurden von Photon Energy Investments IT N.V. erworben. Die Kraftwerke im Besitz der beiden erworbenen SPVs wurden per 31.12.2012 ins Portfolio der PE Investments übernommen und beide Tochterunternehmen sind nun durch voll konsolidiert. Zusätzlich zu den oben genannten Tochterfirmen, im Sinne des IFRS, konsolidiert das Unternehmen folgende Firmen (diese Unternehmen wurden bis zu deren Verkauf konsolidiert, die Daten per 31. 12. 2012 beinhalten proportionale Anteile an deren Ergebnissen):

Name	% Konzernanteil	% Eigentums- anteil	Land der Registrierung	Konsolidierungs- methode	Rechtsinhaber
1 Photon SPV 3 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
2 Photon SPV 8 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
3 Exit 90 SPV s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
4 Photon SPV 4 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
5 Photon SPV 6 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
6 Onyx Energy s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
7 Onyx Energy projekt II s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
8 Photon SPV 10 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE
9 Photon SPV 11 s.r.o.	100%	0	CZ	voll	RLRE

**Anmerkungen:**

RLRE - Raiffeisen - Leasing Real Estate, s.r.o.

## KONZERN-FINANZBERICHT

### 4. DETAILIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR Q4 2012 UND 2012 GESAMT

Die folgende Tabelle stellt einen ungeprüften Konzernabschluss von Photon Energy Investments N.V. für das Quartal von 1. Oktober 2012 bis einschließlich 31. Dezember 2012 und außerdem für den Zeitraum von 1. Juni 2012 bis Ende 2012 dar, als Abschluss für das Gesamtjahr 2012. Da das Unternehmen am 1. Juni 2012 gegründet wurde existieren keine Vergleichszahlen aus dem Vorjahr. Stattdessen beinhaltet die Tabelle Daten für zwei Perioden vor dem Berichtszeitraum. Die angeführten Daten sind gemäß den internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS).

#### Konzern-Gesamtergebnisrechnung

<i>in Tausend EUR</i>	<b>Q2 2012</b> <i>(1.6.-30.6)</i>	<b>Q3 2012</b> <i>(1.7.-30.9)</i>	<b>Q4 2012</b> <i>(1.10.-31.12)</i>	<b>Gesamt 2012</b> <i>(1.6.-31.12)</i>
Erlöse aus dem Verkauf von Erzeugnissen, Waren und Dienstleistungen	712	3.904	1.182	5.798
Direkte Kosten	-31	-278	-183	-492
Energiesteuer	-120	-780	-231	-1.131
<b>Bruttoergebnis</b>	<b>561</b>	<b>2.846</b>	<b>768</b>	<b>4.175</b>
Sonstige Erträge	1	230	-221	10
Verwaltungskosten	-1	0	-428	-429
Personalkosten	0	0	-3	-3
Sonstige Kosten	-106	76	-67	-97
<b>EBITDA</b>	<b>455</b>	<b>3.152</b>	<b>49</b>	<b>3.656</b>
Abschreibungen	-150	-938	-1.386	-2.474
<b>EBIT</b>	<b>305</b>	<b>2.214</b>	<b>-1.337</b>	<b>1.182</b>
Zinserträge	35	-29	52	58
Zinsaufwand	-154	-645	-543	-1.342
Finanzielle Erträge	0	0	103	103
Finanzielle Aufwendungen	-48	-294	181	-161
<b>Nettofinanzergebnis</b>	<b>-167</b>	<b>-968</b>	<b>-207</b>	<b>-1.342</b>
Anteile am Gewinn / Verlust von Beteiligungen / Joint Ventures	23	49	-105	-33
<b>Gewinn / Verlust vor Steuer</b>	<b>161</b>	<b>1.295</b>	<b>-1.649</b>	<b>-193</b>
Ertragssteuer – fällig	-9	130	-191	-70
Ertragssteuer – latent	-13	-103	65	-51
<b>Gewinn / Verlust nach Steuer</b>	<b>139</b>	<b>1.322</b>	<b>-1.775</b>	<b>-314</b>

<i>in Tausend EUR</i>	<b>Q2 2012</b> <i>(1.6.-30.6)</i>	<b>Q3 2012</b> <i>(1.7.-30.9)</i>	<b>Q4 2012</b> <i>(1.10-31.12)</i>	<b>Total 2012</b> <i>(1.6.-31.12)</i>
<b>Posten, die nicht in Gewinn / Verlust umgegliedert werden</b>	8.944	0	0	8.944
Neubewertung von Sachanlagen	598	0	0	598
Anteil an Neubewertung der Sachanlagen von Beteiligungen und Joint Ventures				
<b>Posten, die in Gewinn / Verlust umgegliedert werden können</b>	0	0	-288	-288
Fremdwährungsdifferenzen	0	0	433	443
<b>Sonstige Konzernerträge, vor Steuer</b>	<b>9.542</b>	<b>0</b>	<b>155</b>	<b>9.697</b>
<b>Gesamtkonzernergebnis</b>	<b>9.681</b>	<b>1.322</b>	<b>-1.620</b>	<b>9.383</b>
<b>Zurechenbarer Gewinn:</b>				
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	139	1.295	-1.754	-320
Minderheitsanteilshabern zurechenbar	0	27	-21	6
<b>Jahresgewinn</b>	<b>139</b>	<b>1.322</b>	<b>-1.775</b>	<b>-314</b>
<b>Zurechenbares Gesamtkonzernergebnis:</b>				
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	9.656	1.295	-1.594	9.357
Minderheitsanteilshabern zurechenbar	25	27	-26	26
<b>Jahres-Gesamtkonzernergebnis</b>	<b>9.681</b>	<b>1.322</b>	<b>-1.620</b>	<b>9.383</b>

## Bilanz

<i>in Tausend EUR</i>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>AKTIVA</b>				
<b>Anlagevermögen</b>				
Sachanlagen	87.673	86.019	90.832	90.832
Investitionen in Beteiligungen / Joint Ventures	2.455	2.452	2.380	2.380
<b>Anlagevermögen gesamt</b>	<b>90.128</b>	<b>88.471</b>	<b>93.212</b>	<b>93.212</b>
<b>Umlaufvermögen</b>				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.694	1.432	447	447
Sonstige Forderungen	111	1.844	1.657	1.657
Aktive Rechnungsabgrenzungen	87	97	444	444
Wertpapiere und flüssige Mittel	3.332	3.307	5.230	5.230
<b>Umlaufvermögen gesamt</b>	<b>5.224</b>	<b>6.680</b>	<b>7.778</b>	<b>7.778</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>95.352</b>	<b>95.151</b>	<b>100.990</b>	<b>100.990</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigenkapital</b>				
Grundkapital	45	45	1.125	1.125
Aktienagio	21.713	21.713	20.633	20.633
Gewinnrücklagen	-1.098	619	-982	-982
Derivate	0	0	-283	-283
Reserven	18.914	16.691	19.119	19.119
<b>Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital</b>	<b>39.574</b>	<b>39.068</b>	<b>39.612</b>	<b>39.612</b>
Minderheitsanteile	102	129	113	113
<b>Eigenkapital gesamt</b>	<b>39.676</b>	<b>39.197</b>	<b>39.725</b>	<b>39.725</b>
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>				
Bankdarlehen	43.381	43.622	46.426	46.426
Andere langfristige Verbindlichkeiten	3.307	3.215	0	0
Latente Steuern	4.457	4.480	4.685	4.685
<b>Langfristige Verbindlichkeiten gesamt</b>	<b>51.145</b>	<b>51.317</b>	<b>51.111</b>	<b>51.111</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				
Bankdarlehen	2.688	2.856	4.864	4.864
Andere Darlehen	0	0	0	0
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	621	527	3.124	3.124
Sonstige Verbindlichkeiten	901	1.106	2.135	2.135
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	147	148	0	0
Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten (Ertragssteuer)	174	0	31	31
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt</b>	<b>4.531</b>	<b>4.637</b>	<b>10.154</b>	<b>10.154</b>
<b>SUMME PASSIVA</b>	<b>95.352</b>	<b>95.151</b>	<b>100.990</b>	<b>100.990</b>

## Kapitalflussrechnung

<i>in Tausend EUR</i>	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	2012
<b>Cash Flow aus operativer Tätigkeit</b>				
Gewinn / Verlust	139	1.322	-1.775	-314
Anpassungen für:				
Abschreibungen	150	938	1.386	2.474
Netto-Finanzaufwand	167	968	207	1.342
Netto Fremdwährungsgewinne / -verluste	0	-248	145	-103
Anteile am Gewinn von assoziierten Unternehmen	-23	-49	105	33
Gewinn / Verlust durch Verkauf von Sachanlagen	0	0	0	0
Abschreibung von Forderungen	0	0	0	0
Dividenden	0	0	-35	-35
Ertragsteueraufwand	22	-27	126	121
Veränderungen an:				
Handel und anderen Forderungen	-810	-1.481	1.022	-1.269
Handel und anderen Verbindlichkeiten	355	-125	-1.556	-1.326
Zinszahlungen	0	-770	130	-640
Ertragssteuerzahlungen	0	0	-265	-265
<b>Netto Cash Flow aus Betriebstätigkeit</b>	<b>0</b>	<b>528</b>	<b>-510</b>	<b>18</b>
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>				
Erwerb von Sachanlagen	0	0	0	0
Erwerb von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel), Beteiligungen, Joint Ventures	3.287	0	-3.137	150
Erwerb sonstiger Investitionen	0	0	0	0
Zufüsse aus Verkauf von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel)	0	0	0	0
Zufüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen	0	0	0	0
Einkommen aus Zinsen	0	0	0	0
	<b>3.287</b>	<b>0</b>	<b>-3.137</b>	<b>150</b>
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>				
Zufluss aus der Aufnahme von Krediten	0	0	6.279	6.279
Rückzahlung von Krediten	0	-553	-709	-1.262
	<b>0</b>	<b>-553</b>	<b>5.570</b>	<b>5.017</b>
<b>Netto Zufluss / Abfluss von flüssigen Mitteln</b>	<b>3.287</b>	<b>-25</b>	<b>1.923</b>	<b>5.185</b>
<b>Flüssige Mittel zu Beginn des Zeitraums</b>	<b>45</b>	<b>3.332</b>	<b>3.307</b>	<b>45</b>
<b>Flüssige Mittel zum Ende des Zeitraums</b>	<b>3.332</b>	<b>3.307</b>	<b>5.230</b>	<b>5.230</b>

# KONZERN-FINANZBERICHT

## 5. IR KALENDER

---

Wir haben uns im Bereich Transparenz die Latte selbst sehr hoch gelegt und möchten damit einen Benchmark für mittelgroße Unternehmen am Markt darstellen. Deshalb planen wir neben Jahresberichten und Ad-Hoc-Berichten unseren Investoren auch monatliche und quartalsweise Berichte über unser Unternehmen zur Verfügung stellen. Nachfolgend finden Sie einen Überblick über alle geplanten Berichte und deren Veröffentlichungstermine für das Jahr 2013.

### **Mai 2013**

22. Mai 2013	Quartalsbericht Q1 2013
31. Mai 2013	Jahresbericht 2012

### **Juni 2013**

12 Juni 2013	Zinszahlung
17 Juni 2013	Monatsbericht Mai 2013

### **Juli 2013**

17 Juli 2013	Monatsbericht Juni 2013
--------------	-------------------------

### **August 2013**

16 August 2013	Monatsbericht Juli 2013
22 August 2013	Quartalsbericht Q2 2013

### **September 2013**

12 Sept. 2013	Zinszahlung
18 Sept. 2013	Monatsbericht August 2013

### **Oktober 2013**

16 Oktober 2013	Monatsbericht September 2013
-----------------	------------------------------

### **November 2013**

18 Nov. 2013	Monatsbericht Oktober 2013
22 Nov. 2013	Quartalsbericht Q3 2013

### **Dezember 2013**

12 Dez. 2013	Zinszahlung
18 Dez. 2013	Monatsbericht November 2013

# KONZERN-FINANZBERICHT

## 6. IMPRESSUM

---

### Investor Relations

Photon Energy Investments N.V.  
Barbara Strozilaan 201  
1083 HN Amsterdam  
Niederlande

Telefon: +420 277 002 910  
Fax: +420 277 002 911  
E-mail: [ir@photonenergyinvestments.com](mailto:ir@photonenergyinvestments.com)  
Web: [www.photonenergyinvestments.com](http://www.photonenergyinvestments.com)



MATERIAL	THINFILM	INDEX	X	AMEND.
INSPECTION	1000		X	
TOLERANCE NORM ISO 8015:	YES		X	
PRECISION ISO...			X	
CONCEPT	NORM.REF.			
DESIGN	EXAMINED			