PHOTON ENERGY

PHOTON ENERGY INVESTMENTS N.V. KONZERN-FINANZBERICHT

Q4 2013

für den Zeitraum 1. Oktober bis 31. Dezember 2013

21. Februar 2014 | Amsterdam | Niederlande

KONZERN-FINANZBERICHT

VORWORT DES MANAGEMENTS

Liebe Anleger,

Es freut uns, Ihnen unseren Konzern-Finanzbericht für das Q4 2013 vorlegen zu können, der Erläuterungen zu einigen der wichtigsten Leistungsfaktoren und Ereignissen beinhaltet. Im Q4 haben wir die neue Strategie der Photon Energy Gruppe präsentiert, sowie ein Udpate des Geschäftmodells der Photon Energy Investments. Außerdem begann unsere Expansion in Australien Früchte zu tragen. Der australische Markt entwickelt sich sehr rasch, weshalb dort unser Hauptaugenmerk liegen wird, was den Ausbau von PV-Kraftwerken 2014 und darüber hinaus betrifft. Im vierten Quartal wurde außerdem der dritte Kupon unserer 8%-Unternehmensanleihe bezahlt, die wir im gleichen Zeitraum auch an der Wiener Börse gelistet haben.

Wir sind weiter entschlossen, die Wahrnehmung unseres Unternehmens in den Augen der Investoren als zuverlässliche Emittentin mit stabilen und planbaren Cashflows zu stärken. Angesichts der starken Volatilität am deutschen Mittelstandsanleihenmarkt sind wir sehr zufrieden mit dem stabilen Handelsergebnis unserer Unternehmensanleihe.

Mit unseren Quartalsberichten folgen wir den selben Transparenzsstandards, die unsere Konzernmutter Photon Energy NV einhält. Innerhalb der Photon Energy Gruppe wissen wir um die Bedeutung regelmäßiger und offener Kommunikation mit unseren Investoren und sind entschlossen, die höchstmöglichen Standards einzuhalten.

Hochachtungsvoll,

Amsterdam, 21. Februar 2014

Michal Gärtner
Vorstandsmitglied

Georg Hotar
Vorstandsmitglied

KONZERN-FINANZBERICHT

INHALT

1. AUSGEWÄHLTE FINANZERGEBNISSE 4
2. ERLÄUTERUNG UND ANALYSE DES MANAGEMENTS 5
3. KONZERNSTRUKTUR 11
4. DETAILLIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR Q4 2013 12
5. DETAILLIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR DAS GESAMTE JAHR 2013 16
6. INVESTORENKALENDER 20
7. IMPRESSUM 21

KONZERN-FINANZBERICHT

1. AUSGEWÄHLTE FINANZERGEBNISSE

Ausgewählte Finanzergebnisse für den Zeitraum von 1. Oktober bis 31. Dezember 2013

in TEUR	Q4 2012	Q4 2013
Einnahmen	**1.182**	**1.305**
Bruttogewinn	768	1.103
EBITDA	**49**	**470**
EBIT	-1.337	-195
Gewinn / Verlust vor Steuer	-1.649	-878
Konzerngesamtergebnis	**-1.620**	**-2.562**
Anlagevermögen	93.212	78.314
Umlaufvermögen	7.778	9.266
Bar und Barwerte	5.230	4.571
Gesamtvermögen	**100.990**	**87.580**
Eigenkapital	**39.725**	**33.267**
Kurzfristige Verbindlichkeiten	10.154	4.147
Langfristige Verbindlichkeiten	51.111	50.166
Eigenkapital-Quote*	44%	40%
Cashflow aus dem Betrieb	-510	-990
Cashflow aus Investitionen	-3.137	0
Cashflow aus Finanzierung	5.570	119
Nettoveränderung der Zahlungsmittel	1.923	-871

[1] Eigenkapitalquote = Eigenkapital / Gesamtkapital. Als Gesamtkapital wird die Summe des verzinslichen Fremdkapitals und des Eigenkapitals verwendet.

Finanzhighlights:

- Einnahmen stiegen um 10,4 % YOY auf EUR 1,305 Mio.;
- EBITDA war positiv und betrug EUR 0,470 Mio.;
- Verlust vor Steuer konnte gesenkt werden und betrug EUR 0,878 Mio. verglichen mit 1,649 Mio. im Q4 2012;
- Eigenkapital erreichte EUR 33,267 Mio. verglichen mit EUR 39,725 Mio. im Q4 2012;
- Eigenkapitalquote[1] lag bei 40 %.

Andere Highlights:

- PEINVs Kraftwerke produzierten im Schnitt um 24% mehr Strom als prognostiziert %;
- Neue Strategie der Photon Energy Gruppe und Update des Geschäftsmodells der Photon Energy Investments;
- Photon Energy Investments startet Photon Energy Generation Australia (PEGA);
- PEGA schließt erste Verträge für drei PV-Kraftwerke im Australian Capital Territory;
- Dritte Kuponzahlung durch Photon Energy Investments N.V.;
- Photon Energy Investments 5-Jahres-Unternehmensanleihe ab sofort im Premium-Segment der Wiener Börse.

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.;*
- *Sämtliche Hinweise auf Wachstumsraten vergleichen die Ergebnisse des Berichterstattungszeitraums mit dem Vergleichszeitraum des Vorjahres;*
- *Die 26% Abgabe ist eine retroaktive Abgabe, die auf Einnahmen aus der Stromproduktion tschechischer Kraftwerke eingehoben wird, die in den Jahren 2009 und 2010 angeschlossen wurden, zahlbar 2011 bis 2013; seit dem 1. 1. 2014 beträgt die Steuer 10%.*
- *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 Strozzilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Niederlande, im örtlichen Gericht unter der 55423515 registriert.*

KONZERN-FINANZBERICHT

2. ERLÄUTERUNG UND ANALYSE DES MANAGEMENTS

2.1. Kommentar des Vorstands

Das langsame Ende von Einspeisetarifen für Solarenergie, retroaktive Maßnahmen gegen Investoren und der Beginn des solaren Zeitalters mit konkurrenzfähiger Solarenergie haben die Industrie auf den Kopf gestellt. Die retroaktive 26%-Steuer auf unsere 15 MWp an Kraftwerken in Tschechien, gefolgt von großer Unsicherheit in den weiteren EU-Märkten Slowakei und Italien, haben Photon Energy Investments mit voller Wucht getroffen. Die Entscheidung des Unternehmens, auf unabhängige Energieproduktion aus unseren 27 MWp an regulierten Kraftwerken zu setzen, hat einen starken Halt währen der Krise der Solarbranche in der EU 2011 bis 2013 gewährt.

Bislang war die PV-Industrie weltweit außerdem zu sehr auf den Bau von Kraftwerken konzentriert und war zu wenig mit der Optimierung der Leistung von Kraftwerken während deren gesamten Lebensdauer beschäftigt. Solarkraftwerke sind nicht mehr in erster Linie staatlich geförderte Assets, sondern werden gebaut, um Energie direkt an den Endverbraucher zu liefern. Die Endverbraucher benötigen komplette Energielösungen, die Energieeinsparungen ebenso beinhalten müssen, wie eine Maximierung von Stromproduktion vor Ort. Insgesamt gesehen war es also höchste Zeit, ein grundlegendes Update unserer Strategie zu unternehmen, um Photon Energy besser für das Solare Zeitalter zu positionieren und höhere Werte für unsere Shareholder zu generieren.

Im vierten Quartal 2013 haben wir auch das Geschäftsmodell von Photon Energy Investments einem Update unterzogen. Die grundlegenden Neuerungen sind:

- Zentrale Aktivitäten: Investitionen in kommerzielles Management eines regulierten PV-Portfolios und Solarassets. Asset Management für externe Investoren durch Investment-Holding-Unternehmen und Fondsstrukturen.
- Innovation für Photon Energy Investments: Asset Management für externe Investoren und Einsatz von Erfahrung und Ressourcen.
- Kundennutzen: Photon Energy Investments ist ein erfahrener Eigentümer und Betreiber. Wir haben Erfahrung und Knowhow in Bezug auf effektiven Schutz gegen retroaktive Maßnahmen gesammelt. Starke Gründe für eine Aggregation von Solar-Assets.
- Angebot an Shareholder: Asset Management für externe Investoren wird Photon Energy Investments Größenvorteile und wiederkehrende Einkünfte bringen.

Eine weitere erfreuliche Nachricht ist, dass Photon Energy Investments' Expansion nach Australien beginnt, Früchte zu tragen, während sich der Markt schnell entwickelt. Anfang Dezember starteten wir standardisierte und innovative Finanzierungsprodukte durch unsere 100%-Tochter Photon Energy Generation Australia (PEGA). Finanzierung ist derzeit der größte Engpass für ein rasches, weltweites Wachstum der Solarenergie. PEGA wird Kunden deshalb zwei Alternativen zum Erwerb von Solarkraftwerken anbieten, entweder in Form von Mietkaufregelungen (CHP, in der Regel über 10 Jahre) oder Strombezugsverträgen (PPA, bis zu 30 Jahre), wobei die Kraftwerke zu einem späteren Zeitpunkt übernommen werden können. PEGAs Zielkunden sind vor allem Unternehmen mit einer großen Anzahl an Dachflächen. Photon Energy Investments baut auf eine umfassende und wachsende Projektpipeline von derzeit mehr als 60 MWp.

Nur wenige Tage nach dem Start der australischen Tochterfirma „Photon Energy Generation Australia" folgte die Unterzeichnung der ersten drei Projekte. Die Freiflächenkraftwerke mit einer Gesamtleistung von 535 kWp werden auf Basis von Mietkaufregelungen (CHPs) realisiert. Die jährlich produzierten 820 MWh an sauberer Energie werden auf Grundlage eines Einpeisetarifs ins Netz geliefert, wobei eine Option auf Eigenverbrauch realisiert werden kann. Das Investitionsvolumen beträgt 1,06 Mio. EUR, alle drei Projekte sollten Ende Q1 2014 angeschlossen werden. Australien wird für uns der Hauptmarkt für neue Solarkraftwerke für den

Eigenverbrauch sein, auch über 2014 hinaus.

Kurz nach dem Ende des Berichterstattungszeitraums, am 6. Januar 2014, veröffentlichte die Deutsche Bank einen Bericht mit dem Titel “2014 Outlook: Let the Second Gold Rush Begin”, in dem die Photon Energy Gruppe als einer der führenden Akteure am australischen Markt erwähnt wird. Die Deutsche Bank hebt darin außerdem ihre Erwartungen für den weltweiten Fotovoltaikmarkt für 2014 und 2015 auf 46 bzw. 56 GWp an. Australien wird als einer der führenden Grid-Parity Märkte identifiziert."Das Land erlebt derzeit auch ein Wachstum im Angebot von Solar-Leasing sowohl für Wohnhäuser als auch kommerzielle Kunden", so die Analysten der Deutsche Bank. "Mehrere (...) Akteure, wie Infinite Energy, SunPower und Photon Energy haben solche Angebote für Wohnhäuser als auch kommerzielle Kunden entwickelt", fährt der Bericht fort.

Gute Wetterbedingungen im Q4 2013 führten zu zufriedenstellenden Produktionsergebnissen von Photon Energy Investments’ Kraftwerken, mit einer Gesamtproduktion von fast 3,6 GWh und damit um fast 24% mehr als in Energieprognosen erwartet.

Finanziell gesehen war Q4 2013 erfolgreich, mit positiven Konzerneinkünften von 1,305 Mio. EUR. Der Großteil des Umsatzes stammt aus dem Verkauf von 3,6 GWh Solarstrom (um 7% weniger als Q4 2012). Der positive Trend kann auch am EBIDTA gesehen werden, das in diesem Quartal um 0,421 Mio. EUR wuchs (verglichen mit Q4 2012) und 0,470 Mio. EUR erreichte (0,730 Mio. EUR ohne die 26%-Solarsteuer auf tschechische Kraftwerke). Das EBIT schnellte um 1,142 Mio. EUR auf negative 0,195 Mio. EUR und hätte ohne die Solarsteuer positive 0,065 Mio. EUR erreicht. Im Q4 2013 haben wir einen Vorsteuerverlust von 0,878 Mio. EUR erreicht, der ohne die Solarsteuer -0,618 Mio. EUR betragen hätte. Das Konzerngesamtergebnis war negativ und betrug -2,562 Mio. EUR, ohne die 26% Solarsteuer -2,302 Mio. EUR.

Für das ganze Jahr 2013 betrugen die Einkünfte 10,706 Mio. EUR, während das EBITDA bei 6,815 Mio. EUR lag (8,728 Mio. EUR ohne die 26%-Abgabe). EBIT lag bei 2,088 Mio. EUR (4,001 Mio. EUR ohne die Steuer). Verlust vor Steuern erreichte 0,366 Mio. EUR (ohne die Steuer hätten wir einen Gewinn vor Steuern von 1,547 Mio. EUR erreicht).

Am 12. Dezember 2013 zahlte Photon Energy Investments NV seinen dritten Quartalskupon auf die 5-Jahresanleihe aus. Seit Handelsbeginn im März lag der Kurs der Anleihe stabil um die 100%, mit einem Schlusskurs im Dezember von 99,85%. Am 19. Dezember 2013 wurde die 8%-Anleihe in den Handel an der Wiener Börse aufgenommen. Im Corporates Prime Segment der Wiener Börse dürfen nur jene Anleihen enthalten sein, die bestimmte Kriterien erfüllen, insbesondere Transparenz.

Insgesamt sind wir gut positioniert für ein erfolgreiches Jahr 2014.

2.2. Kraftwerksportfolio und Stromproduktion

Die folgende Tabelle stellt einen Überblick über das Portfolio an Kraftwerken dar, die per 31. Dezember 2013 in der Photon Energy Investments gebündelt waren. Das Portfolio umfasst 26 Kraftwerke in Tschechien, Slowakei, Italien und Australien mit einer Gesamtkapazität von 26,8 MWp.

Tabelle 1. Kraftwerksportfolio von Photon Energy Investments N.V. per 31. Dezember 2013

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 rooftop	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
17	Mokra Luka 1	SK	963	100%	963	Jun 2011
18	Mokra Luka 2	SK	963	100%	963	Jun 2011
19	Jovice 1	SK	979	100%	979	Jun 2011
20	Jovice 2	SK	979	100%	979	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
26	**Symonston**	**AUS**	**144**	**100%**	**144**	**Feb 2013**
	Gesamt	**-**	**26 815**	**-**	**24 782**	**-**

In der Periode der Berichterstattung gab es kein wichtiges Ereignis betreffend das Portfolio der Emittentin.

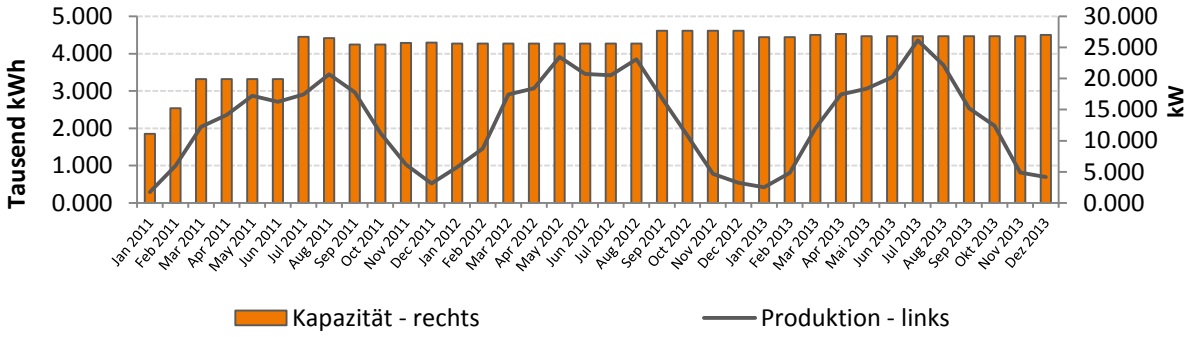
Die kumulierten Produktionsergebnisse der Kraftwerke, die im Q4 2013 angeschlossen waren und Strom ins Netz einspeisten, betrugen fast 3,6 GWh und lagen um 24% über Prognosen. Aufgrund außergewöhnlich schlechter Wetterbedingungen im ersten Halbjahr 2013 liegt die Produktion seit Jahresbeginn um 2% unter Prognosen (YOY um 7% geringer). 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 2013

Projektname	Kapazität	Produktion Q3	Prognose Q3	Leistung	Prod. seit Jahres-beginn	Prog. seit Jahresbeginn	Leistung	YOY
Einheit	*kWp*	*(kWh)*	*(kWh)*	*%*	*(kWh)*	*(kWh)*	*%*	*%*
Komorovice	2 354	321,417	214,972	49.5%	2,260,769	2,349,197	-3.8%	-10.2%
Zvíkov I	2 031	306,745	188,348	62.9%	1,902,359	2,058,958	-7.6%	-15.4%
Dolní Dvořiště	1 640	236,673	156,745	51.0%	1,592,194	1,712,883	-7.0%	-7.7%
Svatoslav	1 231	139,824	116,415	20.1%	1,109,885	1,272,159	-12.8%	-14.2%
Slavkov	1 159	144,000	110,859	29.9%	1,224,987	1,211,452	1.1%	-9.8%
Mostkovice SPV 1	209	25,657	25,974	-1.2%	209,366	196,564	6.5%	-10.1%
Mostkovice SPV 3[1]	926	107,721	88,566	21.6%	919,776	913,977	0.6%	-7.1%
Zdice I	1 498	204,429	138,189	47.9%	1,496,907	1,498,214	-0.1%	-12.7%
Zdice II	1 498	207,485	138,189	50.1%	1,487,783	1,498,214	-0.7%	-11.8%
Radvanice	2 305	283,091	212,787	33.0%	2,276,883	2,325,297	-2.1%	-9.5%
Břeclav rooftop	137	19,764	18,304	8.0%	145,584	135,929	7.1%	-8.3%
Tschechien gesamt	**14 988**	**1,996,805**	**1,409,349**	**41.7%**	**14,626,492**	**15,172,843**	**-3.6%**	**-11.1%**
Babiná II	999	104,442	122,640	-14.8%	908,157	1,003,459	-9.5%	-14.9%
Babina III	999	104,403	122,640	-14.9%	898,452	1,003,459	-10.5%	-16.5%
Prša I.	999	124,317	113,095	9.9%	1,063,341	998,185	6.5%	-10.7%
Blatna	700	81,249	86,042	-5.6%	707,934	734,124	-3.6%	-8.2%
Mokra Luka 1	963	162,145	141,745	14.4%	1,084,057	1,045,854	3.7%	-11.5%
Mokra Luka 2	963	168,448	141,745	18.8%	1,112,827	1,045,854	6.4%	-10.7%
Jovice 1	979	115,361	88,088	31.0%	920,546	963,793	-4.5%	-9.4%
Jovice 2	979	112,921	88,088	28.2%	906,972	963,793	-5.9%	-8.9%
Brestovec	850	125,391	111,137	12.8%	945,282	877,671	7.7%	-11.6%
Polianka	999	111,789	89,887	24.4%	918,180	986,514	-6.9%	-13.0%
Myjava	999	135,705	125,292	8.3%	1,028,688	1,046,688	-1.7%	-12.0%
Slowakei gesamt	**10,429**	**1,346,171**	**1,230,399**	**9.4%**	**10,494,435**	**10,669,392**	**-1.6%**	**-11.7%**
Verderio	261	26,216	30,208	-13.2%	251,563	273,878	-8.1%	-11.6%
Biella, Verrone	993	128,569	141,852	-9.4%	1,204,599	1,133,516	6.3%	N/A
Italien gesamt	**1 254**	**154,785**	**172,060**	**-10.0%**	**1,456,162**	**1,407,393**	**3.5%**	**-11.6%**
Symonston	144	74,400	66,450	12.0%	146,615	131,414	11.6%	N/A
Australien	**144**	**74,400**	**66,450**	**12.0%**	**146,615**	**131,414**	**11.6%**	**N/A**
Gesamt	**26 815**	**3,572,161**	**2,878,257**	**24.1%**	**26,723,704**	**27,381,042**	**-2.4%**	**-6.6%**

[1] Gesamtergebnis für Mostkovice SPV 3 und Mostkovice SPV 3R, da beide Kraftwerke im Eigentum derselben Zweckgesellschaft sind.

Grafik 2. Elektrizitätsproduktion und Kapazitätswachstum von Januar 2011 - Dezember 2013



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 der Projektgröße und Finanzierungsmöglichkeiten sowie einer erfolgreichen Due Diligence und Akquisitionsprozess, durch die Emittentin umgesetzt werden könnten.

Nach der Platzierung der Photon Energy Investments N.V. Unternehmensanleihe im März 2013 wird die Projektpipeline derzeit im Hinblick auf das platzierte Volumen angepasst, wobei vor allem Projekte in Australien und anderen Ländern anhand von erwarteten Renditen evaluiert werden.

Nach dem Start des Tochterunternehmens Photon Energy Generation Australia wurde die australische Pipeline evaluiert und ist nun gut gefüllt und wachsend. Zielkunden sind vor allem Unternehmen mit einer großen Anzahl an Dachflächen, wie Einzelhändler, Hotels, oder Industriekomplexe. Die Gesamtkapazität der australischen Pipeline beträgt ca. 70 MWp.

2.4. Erläuterung der Bilanz

Gewinn- und Verlustrechnung

Der Umsatz der Gruppe betrug im Q4 2013 insgesamt 1,305 Mio. EUR, was im Vergleich zu Q4 2012 eine leichte Verbesserung darstellt (Zuwachs um 0,123 Mio. EUR). Die direkten Kosten der Gruppe sind um 0,241 Mio. EUR gesunken, im Vergleich zu Q4 2012. Die direkten Kosten stehen Großteils im Zusammenhang mit der technischen Betriebsführung, Materialkosten und anderen Kosten.

Das Nettofinanzergebnis stieg um 0,480 Mio. EUR auf 0,687 Mio. EUR im Vergleich zu Q4 2013, aufgrund von negativen Unterschieden im Wechselkurs. Insgesamt lag der Nettogewinn bei negativen 0,927 Mio. EUR (Verlust von 0,667 Mio. EUR ohne tschechische Solarsteuer).

Sonstige Konzernergebnisse waren 2013 negativ beeinflusst von der Neubewertung der Kraftwerke (4,517 Mio. EUR, siehe unten) und negativen Auswirkungen auf die Währungsreserven(1,742 Mio. EUR), gleichzeitig leicht kompensiert durch positive Hedging-Reserven (0,300 Mio. EUR).
Das Konzern-Gesamtergebnis endete damit in einer negativen Bilanz von -6,453 Mio. EUR (ohne Neubewertung und Währungsreserven würde das Ergebnis bei -0,194 Mio. EUR liegen).

Konzernbilanz

Die Gesamtaktiva lagen per 31. Dezember 2013 bei 75,838 Mio. EUR, was im Vergleich zum selben Quartal im Vorjahr einen Rückgang um 14,898 Mio. EUR darstellt.

Hauptgrund für den Rückgang der Gesamtaktiva war der Rückgang des Werts des Anlagevermögens (um 14,994 Mio. EUR verglichen mit Q4 2012). Den Großteil des Anlagevermögens stellt der Zeitwert der Kraftwerke dar, der quartalsweise revidiert wird. Aufgrund der beschlossenen 10%-Abgabe auf Kraftwerke in Tschechien über das Jahr 2013 hinaus wurde der Wert des tschechischen Portfolios neu berechnet. Insgesamt lagen die Auswirkungen dieser Wertberichtigung einschließlich Steuerabgrenzung bei 5,576 Mio. EUR (4,517 Mio. EUR ohne Steuerabgrenzung). Weitere Gründe für den sinkenden Wert sind auch die jährliche Abwertung (4,727 Mio. EUR) und die Auswirkungen der Abwertung der CZK durch die Tschechische Nationalbank im November 2013 (negative Währungsreserven von 1,742 Mio. EUR).

Das Umlaufvermögen stieg von 7,778 Mio. EUR Ende Q4 2012 auf 9,266 Mio. EUR, vor allem durch höhere Forderungen (4,537 Mio. EUR).

Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital sank im Vergleich zum Vorjahr von 39,612 Mio. EUR auf EUR 33,267 Mio. EUR, vor allem aufgrund der negativen Auswirkungen der Wertberichtigung der Kraftwerke (4,517 Mio. EUR) als auch negativer Auswirkungen auf die Währungsreserven (1,742 Mio. EUR). Andererseits zeigten Hedgingrücklagen eine positive Entwicklung von 0,3 Mio. EUR.

Die Summe der Passiva sank von 61,265 Mio. EUR zum Ende von Q4 2012 auf 54,313 Mio. EUR. Dies ist vor allem auf die teilweise Rückzahlung von Bankdarlehen zurückzuführen, sowie auf die Auswirkungen des Wechselkurses (siehe oben) und geringeren Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen. Andererseits hat das Unternehmen durch die Platzierung einer Anleihe 4,213 Mio. EUR eingenommen.

Cash Flow & Cash Position

Im Q4 2013 verzeichnete die Gruppe einen negativen operativen Cashflow von 0,99 Mio. EUR. Der Finanz-Cashflow war positiv (0,119 Mio. EUR), vor allem aufgrund des Wechselkurses CZK/EUR, der Auswirkungen auf die Bilanz von Darlehen in Tschechischen Kronen hatte, sowie durch die Zahlung der Anleihekupons. Gesamt betrug der Cash-Nettorückgang 0,871 Mio. EUR und Cash zu Ende des Q4 2013 betrug 4,571 Mio. EUR.

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 2013.

	Name	% Anteil	% Stimmen	Land der Registrierung	Konsolidierungs-methode	Rechtsinhaber
1	Photon Energy Investments N.V.	Holding Company	-	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 s.r.o.	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
10	Solarpark Myjava sr.o.	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
11	Solarpark Polianka s.r.o.	50%	50%	SK	EK	Photon Energy Investments N.V.
12	Fotonika s.r.o.	60%	60%	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.
16	Photon Energy AUS SPV 1 Pty. Ltd.	100%	100%	AUS	voll	Photon Energy Investments N.V.
17	Photon Energy Generation Australia Pty. Ltd.	100%	100%	AUS	voll	Photon Energy Investments N.V.

Anmerkungen:

Land der Registrierung:
NL – Niederlande
SK – Slowakei
CZ – Tschechische Republik
IT – Italien
AUS - Australien

Konsolidierungsmethode:
Voll – Vollkonsolidierung
EK - Eigenkapital

In der Periode der Berichterstattung gab es folgende Änderungen der Konzernstruktur.

- Photon Energy Generation Australia Pty. Ltd. wurde von Photon Energy Projects B.V. auf Photon Energy Investments N.V. übertragen

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. 2013 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. DETAILLIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR Q4 2013

Die folgende Tabelle stellt einen ungeprüften Konzernabschluss von Photon Energy Investments N.V. für das Quartal von 1. Oktober 2013 bis einschließlich 31. Dezember 2013 dar, sowie für den Vergleichszeitraum des Vorjahrs. Die angeführten Daten sind gemäß den internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS).

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

in Tausend EUR	**Q4 2012**	**Q4 2013**
Erlöse aus dem Verkauf von Erzeugnissen, Waren und Dienstleistungen	1.182	1.305
Direkte Kosten	-183	58
Energiesteuer	-231	-260
Bruttoergebnis	**768**	**1.103**
Sonstige Erträge	-221	42
Verwaltungskosten	-428	-566
Personalkosten	-3	0
Sonstige Kosten	-67	-109
EBITDA	**49**	**470**
Abschreibungen	-1.386	-665
EBIT	**-1.337**	**-195**
Zinserträge	52	26
Zinsaufwand	-543	-1.843
Finanzielle Erträge	103	2.285
Finanzielle Aufwendungen	181	-1.155
Nettofinanzergebnis	**-207**	**-687**
Anteile am Gewinn / Verlust von Beteiligungen / Joint Ventures	-105	4
Gewinn / Verlust vor Steuer	**-1.649**	**-878**
Ertragssteuer – fällig	-191	-154
Ertragssteuer – latent	65	105
Gewinn / Verlust nach Steuer	**-1.775**	**-927**
Posten, die nicht in Gewinn / Verlust umgegliedert werden		
Neubewertung von Sachanlagen	0	0
Anteil an Neubewertung der Sachanlagen von Beteiligungen und Joint Ventures	0	0
Posten, die in Gewinn / Verlust umgegliedert werden können	**0**	**0**

in Tausend EUR	Q4 2012	Q4 2013
Hedging (Derivate)	-288	-496
Anteil am Hedging durch Beteiligungen / Joint Ventures	0	62
Fremdwährungsdifferenzen	443	-1.201
Sonstige Konzernerträge, vor Steuer	**155**	**-1.635**
Gesamtkonzernergebnis	**-1.620**	**-2.562**
Zurechenbarer Gewinn:		
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	-1.754	-930
Minderheitsanteilinhabern zurechenbar	-21	3
Gewinn für den Zeitraum	**-1.775**	**-927**
Zurechenbares Gesamtkonzernergebnis:		
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	-1.594	-2.571
Minderheitsanteilinhabern zurechenbar	-26	9
Quartals-Gesamtkonzernergebnis	**-1.620**	**-2.562**

Bilanz

in Tausend EUR	**31.12.2012**	**31.12.2013**
AKTIVA		
Anlagevermögen		
Sachanlagen	90.832	75.838
Investitionen in Beteiligungen / Joint Ventures	2.380	2.476
Langfristige Forderungen	0	0
Anlagevermögen gesamt	**93.212**	**78.314**
Umlaufvermögen		
Inventar	0	58
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	447	1.346
Sonstige Forderungen	1.657	3.191
Aktive Rechnungsabgrenzungen	444	100
Wertpapiere und flüssige Mittel	5.230	4.571
Umlaufvermögen gesamt	**7.778**	**9.266**
SUMME AKTIVA	**100.990**	**87.580**
PASSIVA		
Eigenkapital		
Grundkapital	1.125	1.125
Aktienagio	20.633	20.633
Gewinnrücklagen	-982	-517
Derivate	-283	17
Reserven	19.119	12.009
Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital	**39.612**	**33.267**
Minderheitsanteile	113	0
Eigenkapital gesamt	**39.725**	**33.267**
Langfristige Verbindlichkeiten		
Bankdarlehen	46.426	42.645
Andere langfristige Verbindlichkeiten	0	4.213
Latente Steuern	4.685	3.308
Langfristige Verbindlichkeiten gesamt	**51.111**	**50.166**
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Bankdarlehen	4.864	3.112
Andere Darlehen	0	0
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	3.124	559
Sonstige Verbindlichkeiten	2.135	476
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	0	0
Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten (Ertragssteuer)	31	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt	**10.154**	**4.147**
SUMME PASSIVA	**100.990**	**87.580**

Kapitalflussrechnung

in Tausend EUR	**Q4 2012**	**Q4 2013**
Cash Flow aus operativer Tätigkeit		
Gewinn / Verlust	-1.775	-927
Anpassungen für:		
Abschreibungen	1.386	665
Netto-Finanzaufwand	207	687
Netto Fremdwährungsgewinne / -verluste	145	0
Anteile am Gewinn von assoziierten Unternehmen	105	-4
Gewinn / Verlust durch Verkauf von Sachanlagen	0	0
Abschreibung von Forderungen	0	0
Dividenden	-35	0
Ertragsteueraufwand	126	49
Veränderungen an:		
Handel und anderen Forderungen	1.022	772
Handel und anderen Verbindlichkeiten	-1.556	-208
Inventar	0	-58
Zinszahlungen	130	-1.867
Ertragssteuerzahlungen	-265	-99
Netto Cash Flow aus Betriebstätigkeit	**-510**	**-990**
Cash Flow aus Investitionstätigkeit		
Erwerb von Sachanlagen	0	0
Erwerb von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel, Beteiligungen, Joint Ventures	-3.137	0
Erwerb sonstiger Investitionen	0	0
Zuflüsse aus Verkauf von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel)	0	0
Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen	0	0
Einkommen aus Zinsen	0	0
Netto Cash aus Investitionstätigkeit	**-3.137**	**0**
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit		
Zufluss aus der Aufnahme von Krediten	6.279	0
Rückzahlung von Krediten	-709	200
Einnahmen aus der Anleiheplatzierung	0	-5
Kuponzahlung	0	-76
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	**5.570**	**119**
Netto Zufluss / Abfluss von flüssigen Mitteln	**1.923**	**-871**
Flüssige Mittel zu Beginn des Zeitraums	**3.307**	**5.442**
Flüssige Mittel zum Ende des Zeitraums	**5.230**	**4.571**

KONZERN-FINANZBERICHT

5. DETAILLIERTE KONZERN-FINANZERGEBNISSE FÜR DAS GESAMTE JAHR 2013

Die folgende Tabelle stellt einen ungeprüften Konzernabschluss von Photon Energy Investments N.V. für die zwölf Monate von 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 dar. Da das Unternehmen am 1. Juni 2012 gegründet wurde existieren keine Vergleichszahlen für das Konzerngesamtergebnis und Cash Flow aus dem Vorjahr. Die angeführten Daten sind gemäß den internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS).

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

in Tausend EUR	**2013**
Erlöse aus dem Verkauf von Erzeugnissen, Waren und Dienstleistungen	10.706
Direkte Kosten	-1.150
Energiesteuer	-1.913
Bruttoergebnis	**7.643**
Sonstige Erträge	44
Verwaltungskosten	-683
Personalkosten	0
Sonstige Kosten	-189
EBITDA	**6.815**
Abschreibungen	-4.727
EBIT	**2.088**
Zinserträge	104
Zinsaufwand	-2.717
Finanzielle Erträge	2.285
Finanzielle Aufwendungen	-2.252
Nettofinanzergebnis	**-2.580**
Anteile am Gewinn / Verlust von Beteiligungen / Joint Ventures	129
Gewinn / Verlust vor Steuer	**-363**
Ertragssteuer – fällig	-216
Ertragssteuer – latent	77
Gewinn / Verlust nach Steuer	**-502**
Posten, die nicht in Gewinn / Verlust umgegliedert werden	
Neubewertung von Sachanlagen	-4.517
Anteil an Neubewertung der Sachanlagen von Beteiligungen und Joint Ventures	0
Posten, die in Gewinn / Verlust umgegliedert werden können	-4.517

in Tausend EUR	
	2013
Hedging (Derivate)	312
Anteil am Hedging durch Beteiligungen / Joint Ventures	-4
Fremdwährungsdifferenzen	-1.742
Sonstige Konzernerträge, vor Steuer	**-5.951**
Gesamtkonzernergebnis	**-6.453**
Zurechenbarer Gewinn:	
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	-517
Minderheitsanteilinhabern zurechenbar	15
Gewinn für den Zeitraum	**-502**
Zurechenbares Gesamtkonzernergebnis:	
Den Eigenkapitalinhabern zurechenbar	-6.480
Minderheitsanteilinhabern zurechenbar	27
Quartals-Gesamtkonzernergebnis	**-6.453**

Bilanz

in Tausend EUR	**31.12.2012**	**31.12.2013**
AKTIVA		
Anlagevermögen		
Sachanlagen	90.832	75.838
Investitionen in Beteiligungen / Joint Ventures	2.380	2.476
Langfristige Forderungen	0	0
Anlagevermögen gesamt	**93.212**	**78.314**
Umlaufvermögen		
Inventar	0	58
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	447	1.346
Sonstige Forderungen	1.657	3.191
Aktive Rechnungsabgrenzungen	444	100
Wertpapiere und flüssige Mittel	5.230	4.571
Umlaufvermögen gesamt	**7.778**	**9.266**
SUMME AKTIVA	**100.990**	**87.580**
PASSIVA		
Eigenkapital		
Grundkapital	1.125	1.125
Aktienagio	20.633	20.633
Gewinnrücklagen	-982	-517
Derivate	-283	17
Reserven	19.119	12.009
Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital	**39.612**	**33.267**
Minderheitsanteile	113	0
Eigenkapital gesamt	**39.725**	**33.267**
Langfristige Verbindlichkeiten		
Bankdarlehen	46.426	42.645
Andere langfristige Verbindlichkeiten	0	4.213
Latente Steuern	4.685	3.308
Langfristige Verbindlichkeiten gesamt	**51.111**	**50.166**
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Bankdarlehen	4.864	3.112
Andere Darlehen	0	0
Verbindlichkeiten Lieferungen und Leistungen	3.124	559
Sonstige Verbindlichkeiten	2.135	476
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	0	0
Kurzfristige Steuerverbindlichkeiten (Ertragssteuer)	31	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten gesamt	**10.154**	**4.147**
SUMME PASSIVA	**100.990**	**87.580**

Kapitalflussrechnung

in Tausend EUR	**2013**
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	
Gewinn / Verlust	-502
Anpassungen für:	
Abschreibungen	4.727
Netto-Finanzaufwand	2.580
Netto Fremdwährungsgewinne / -verluste	0
Anteile am Gewinn von assoziierten Unternehmen	-129
Gewinn / Verlust durch Verkauf von Sachanlagen	0
Abschreibung von Forderungen	0
Dividenden	-88
Ertragsteueraufwand	139
Veränderungen an:	
Handel und anderen Forderungen	-1.712
Handel und anderen Verbindlichkeiten	-4.066
Inventar	-58
Zinszahlungen	-2.483
Ertragssteuerzahlungen	-363
Netto Cash Flow aus Betriebstätigkeit	**-1.955**
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	
Erwerb von Sachanlagen	0
Erwerb von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel, Beteiligungen, Joint Ventures	0
Erwerb sonstiger Investitionen	0
Zuflüsse aus Verkauf von Tochterunternehmen (abzüglich der akquirierten Barmittel)	0
Zuflüsse aus dem Verkauf von Sachanlagen	0
Einkommen aus Zinsen	0
Netto Cashflow aus Investitionstätigkeit	**0**
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	
Zufluss aus der Aufnahme von Krediten	0
Rückzahlung von Krediten	-2.677
Einnahmen aus der Anleiheplatzierung	4.213
Kuponzahlung	-240
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	**1.296**
Netto Zufluss / Abfluss von flüssigen Mitteln	**-659**
Flüssige Mittel zu Beginn des Zeitraums	**5.230**
Flüssige Mittel zum Ende des Zeitraums	**4.571**

KONZERN-FINANZBERICHT

6. INVESTORENKALENDER

PE Investments will im Bereich Investor Relations Best Practises erfüllen und veröffentlicht zusätzlich zu Ad-Hoc-Berichten und Quartalsberichten auch Monatsberichte. Im nachfolgenden IR Kalender finden Sie die jeweiligen Veröffentlichungstermine und auch die Termine der Kuponzahlung für 2014.

März 2014

12. Mar. 2014	Kuponzahlung
18. Mar. 2014	Monatsbericht Februar 2014

April 2014

16. Apr. 2014	Monatsbericht März 2014

Mai 2014

16. Mai 2014	Monatsbericht April 2014
22. Mai 2014	Konzernbericht für Q1 2014

Juni 2014

12. Jun. 2014	Kuponzahlung
17. Jun. 2014	Monatsbericht Mai 2014
30. Jun. 2014	Jahresbericht 2013

Juli 2014

16 Jul. 2014	Monatsbericht Juni 2014

August 2014

18 Aug. 2014	Monatsbericht Juli 2014
21 Aug. 2014	Konzernbericht für Q2 2014

September 2014

12 Sep. 2014	Kuponzahlung
16 Sep. 2014	Monatsbericht August 2014

Oktober 2014

16 Okt. 2014	Monatsbericht September 2014

November 2014

18 Nov. 2014	Monatsbericht Oktober 2014
21 Nov. 2014	Konzernbericht für Q3 2014

Dezember 2014

12 Dez. 2014	Kuponzahlung
16 Dez. 2014	Monatsbericht November 2014

KONZERN-FINANZBERICHT

7. IMPRESSUM

Investor Relations

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

Telefon: +420 277 002 910
Fax: +420 277 002 911
E-mail: ir@photonenergyinvestments.com
Web: www.photonenergyinvestments.com

PHOTON ENERGY

Photon Energy Investments N.V. | Barbara Strozzilaan 201 | Amsterdam 1083 HN | The Netherlands |
Corporate number: 55423515 | VAT number: NL851703422B01 | www.photonenergyinvestments.com |
T + 31.624.699.329