

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
AUDIT
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Telefon 38 18 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

European Energy A/S

Årsrapport 2008

CVR-nr. 18 35 13 31

09-r001 KEW LOJ 237800 09001.doc

Indhold

Påtegninger	2
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	29
Anvendt regnskabspraksis	29
Resultatopgørelsen	38
Balance	39
Pengestrømsopgørelse	41
Noter	42

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for European Energy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. maj 2009
Direktion:

Knud Erik Andersen

Bestyrelse:

Jens-Peter Zink
formand

Knud Erik Andersen

Mikael Dystrup Pedersen

Påtegninger

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i European Energy A/S

Vi har revideret årsrapporten for European Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, side 6-11, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 29. maj 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Poul Erik Olsen
statsaut. revisor

Kenn W. Hansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

European Energy A/S
Diplomvej 377
2800 Kgs. Lyngby

Telefon: 88 70 82 16
Telefax: 88 70 82 15

CVR-nr.: 18 35 13 31
Stiftet: 1995
Hjemsted: Lyngby
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Jens-Peter Zink
Knud Erik Andersen
Mikael Dystrup Pedersen

Direktion

Knud Erik Andersen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tEUR	2008	2007	2006	2005	2004
Hovedtal					
Nettoomsætning	32.046	9.580	93.608	33.067	63
Direkte omkostninger	-23.579	-4.436	-84.030	-30.695	0
Bruttoresultat	8.467	5.144	9.578	2.372	63
Resultat af primær drift (EBIT)	4.839	3.263	6.458	2.092	3
Gevinst ved salg af kapitalandele	29	20	18.358	0	0
Resultat af finansielle poster	-2.725	2.057	-1.460	421	1.389
Koncernens andel af årets resultat	1.342	3.846	22.085	1.559	1.173
Balancesum	159.947	89.943	91.872	24.573	12.918
Egenkapital	31.468	30.102	27.600	5.510	3.958
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-6.033	6.137	8.211	1.921	-2.396
Pengestrøm til investeringsaktiviteten, netto	-44.678	-8.587	-38.764	54	-1.705
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver, netto	-38.142	-9.359	-31.826	-35	-2.264
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	54.332	1.969	33.067	4.291	3.860
Pengestrøm i alt	3.621	-481	2.514	6.266	-241
Nøgletal					
Bruttomargin	26,4 %	53,7 %	10,2 %	7,2 %	-
Overskudsgrad	15,1 %	34,1 %	6,9 %	6,3 %	-
Egenkapitalandel (soliditet)	19,6 %	33,5 %	30,0 %	22,4 %	30,6 %
Egenkapitalforrentning	4,3 %	13,3 %	133,4 %	32,9 %	34,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	12	3	4	3	0
Gennemsnitligt antal ansatte inklusiv ansatte i associerede virksomheder	25	15	10	4	0
Antal ansatte ved årets udgang inklusiv ansatte i associerede virksomheder	39	25	14	6	0

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning



Aktiviteter

European Energy A/S (EE) med binavn European Energy Systems A/S blev grundlagt som uafhængig strømproducent (IPP) i oktober 2004, og nærværende 2008 beretning omhandler dermed selskabets 4. fulde driftsår. EE udvikler, driver og ejer vindmølleparker og solkraftværker i flere europæiske lande og sælger strøm til de lokale el-selskaber. Siden begyndelsen har selskabet gennemgået en stabil vækst, hvor den installerede el-produktionskapacitet er blevet udvidet år for år. Udviklingen af energianlæg sker i datterselskaber eller i associerede selskaber.

Året 2008 har været præget af, at EE har nået en række milepæle, som har præget regnskabsåret, og som vil komme til at præge de kommende regnskabsår.

1. I år 2008 er i alt opført nye energianlæg for 122,7 mio. EUR (913,7 mio. DKK) som selskabet har delejerskab i. Dette er ny rekord for investeringer foretaget i ét regnskabsår. Der er idriftsat 7 solenergiparker i Spanien, med en samlet kapacitet på 11 MW, svarende til en investering på 63,6 mio. EUR (473,6 mio. DKK). Dermed er selskabets indtægtsgrundlag baseret på både vind- og solenergianlæg. Dette medfører en god risikospredning og risikoreduktion, hvilket vil medføre øget stabilitet i indtjeningen.

Ledelsesberetning

Beretning

- De 7 nye solenergianlæg samt de nye vindenergianlæg har medført, at EE's salg af elektricitet igen er steget til en ny rekord. Det totale strømsalg, inkl. datterselskaber og associerede selskaber, hvor EE har ejerandele, udgjorde 30,2 mio. EUR (225,3 mio. DKK). Heraf udgjorde koncernens andel af strømsalget 14,4 mio. EUR (107,1 mio. DKK).
- Selskabet har med projektet vindmølle Krupen på 12 MW i Bulgarien startet byggeri af en vindmøllepark i det 3. land i Europa. Herigennem øges risikospredningen af indtjeningen, idet EE i 2009 vil producere elektricitet i 4 europæiske lande.
- Selskabets strategiske skift med at øge fokus på egenudviklede projekter har i 2008 medført, at en række projekter er kommet meget langt i deres tilladelsesprocedure. EE regner derfor med, at der i 2009 og 2010 vil være en større mængde projekter, som vil opnå de endelige byggetilladelser og vil kunne sættes i byggeri. Dette drejer sig især om solenergi projekter.
- I 2008 har EE udvidet aktiviteten med et tredje forretningsområde ved stiftelse af European Hydro Plants, som skal udvikle, bygge og drive mindre vandkraftværker. Dette strategiske valg vil på længere sigt medføre en øget risikospredning, idet vand, sol og vind ofte kompenserer hinanden, således at regnfulde år ofte ikke er særligt solrige og omvendt. Ligeledes er årets cyklus i indtjeningen dermed fuldt afdækket. Sommeren er normalt solrig, efterår og vinter er normalt vindrige, mens foråret normalt har størst vandkraftproduktion, idet sneen smelter i bjergene.

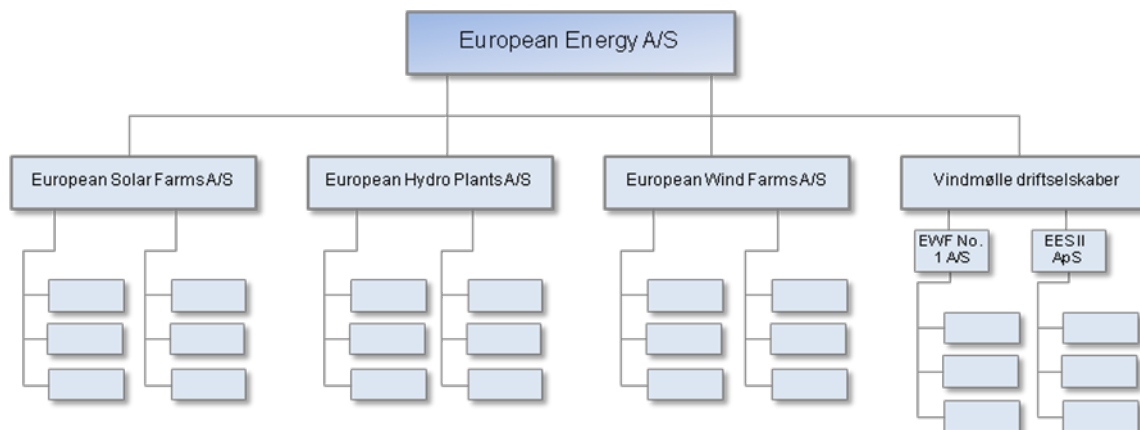


EE består af mere end 300 helt eller delejede datterselskaber og associerede selskaber i en række lande. Den overordnede koncernstruktur er vist i diagrammet, hvor aktiviteterne inden for sol og vindenergi er lagt i separate datterselskaber.

Ledelsesberetning

Beretning

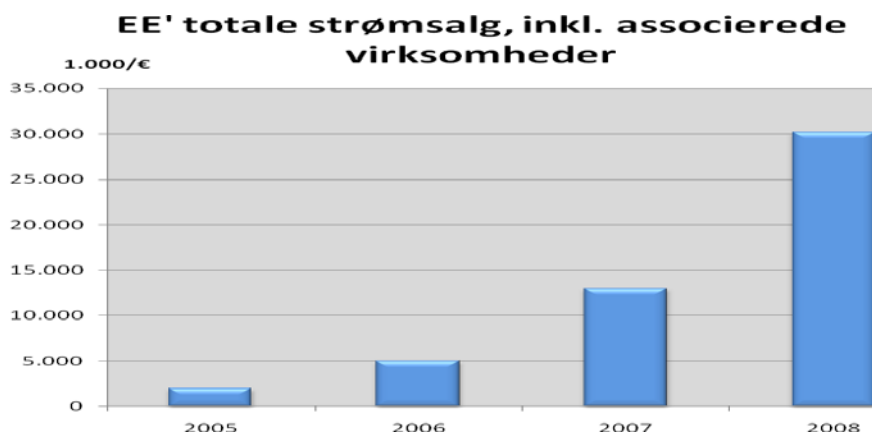
Koncernstruktur



Resultat 2008

EE's totale strømsalg i datterselskaber og associerede selskaber udgjorde 30,2 mio. EUR (225,3 mio. DKK). Heraf udgjorde koncernens del af strømsalget 14,4 mio. EUR (107,1 mio. DKK). Strømsalget er steget lidt mindre end forventet. Dette skyldes dels, at vindåret 2008 i Tyskland og Italien har ligget ca. 5% under niveauet i 2007, samt at de nye solenergianlæg i Spanien først er kommet i drift i slutningen af året. Det samme gælder for majoriteten af den nyopstillede vindenergikapacitet.

Koncernomsætningen udgjorde 32,0 mio. EUR (238,8 mio. DKK), hvilket anses for tilfredsstillende under hensyntagen til, at selskabet i 2008 har foretaget begrænsede frasalg af energiaktiver.

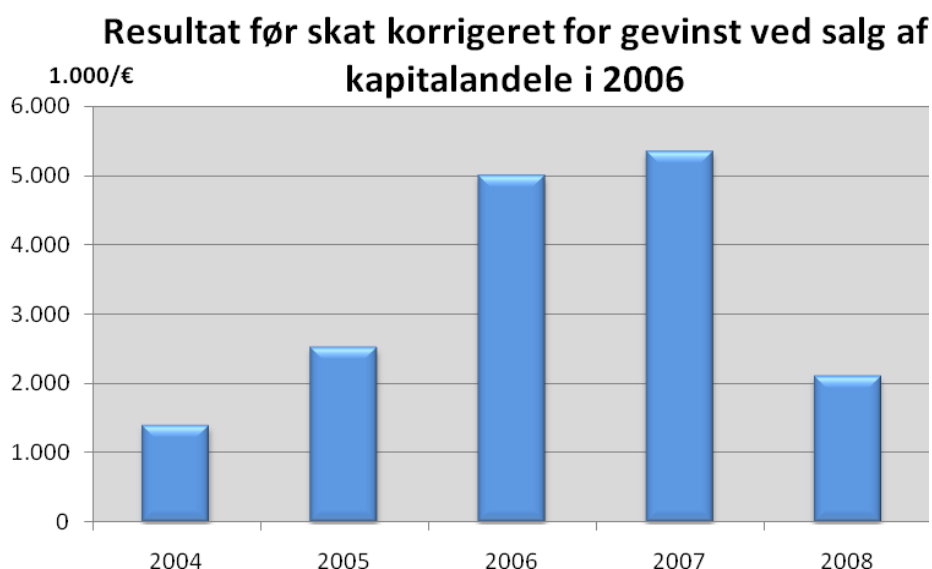


Figur 1 EE udvikling som IPP

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens resultat før skat for 2008 er 2,1 mio. EUR (16,0 mio. DKK), hvilket under normale forhold må anses for at være ikke-tilfredsstillende. Resultatet for EE gruppens energiaktiviteter udgør ca. 3,4 mio. EUR (25,6 mio. DKK), hvilket viser, at den basale energiforretning er sund, selv under et stresset finansmarked. Resultatet for investering i noterede værdipapirer uden for energiområdet udviser et urealiseret tab på 1,3 mio. EUR (9,6 mio. DKK), hvilket er særdeles utilfredsstillende. Set i lyset af den finansielle krise, de urealiserede tab på værdipapirer og de mere komplicerede lånevilkår, anses resultatet for tilfredsstillende. Ved regnskabsaflæggelse er det urealiserede tab på værdipapirer reduceret med ca. 50 % siden udgangen af 2008. Selskabet planlægger at afhænde værdipapirporteføljen i løbet af sommeren 2009, for derved at fokusere 100 % på energiaktiviteterne. Nedenstående graf viser udviklingen i resultatet før skat korrigeret for gevinst ved salg af kapitalandele i 2006.



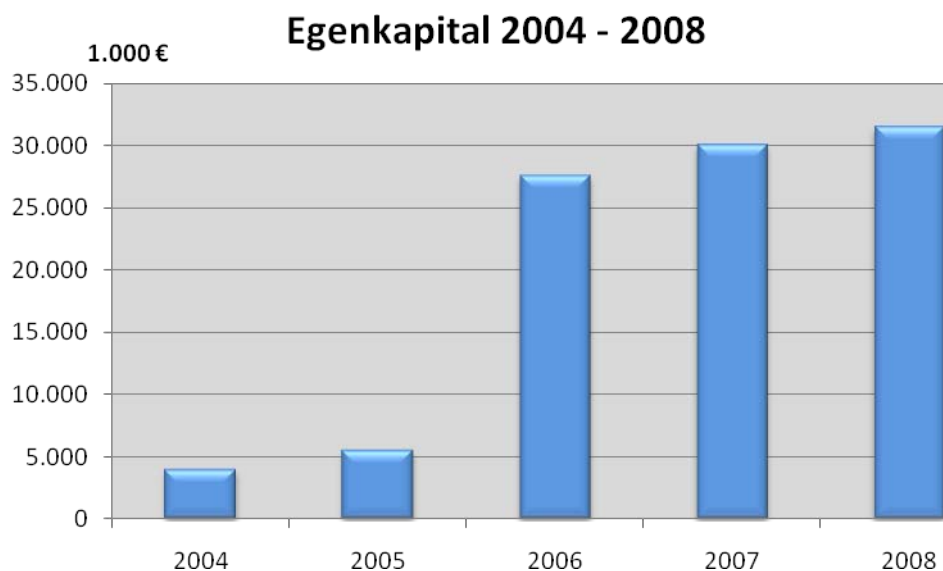
Figur 2 Resultat

Egenkapital-udvikling

Egenkapitalen var ved udgangen af 2008 på 31,5 mio. EUR (234,5 mio. DKK). Udviklingen i egenkapitalen for EE er vist i nedenstående graf.

Ledelsesberetning

Beretning



Figur 3 Egenkapital-udvikling

Fremtiden

Omsætning og resultat

For 2009 forventes en betydelig forøgelse af strømsalget sammenlignet med 2008. Bl.a. vil solkraftværker have et fuldt produktionsår. Desuden forventes en lidt større aktivitet med hensyn til frasalg af energiaktiver end i de 2 foregående år.

På grund af ekspansionen til nye lande og nye aktiviteter forventes det generelle omkostningsniveau at blive forøget i de associerede virksomheder samt datterselskaberne.

EE forventer, som følge af de øgede aktiviteter og den fortsatte ekspansion, et væsentligt forbedret resultat for 2009 sammenlignet med resultatet i 2008.

Aktiviteter efter årsafslutning

Fra årsafslutning til underskrift af regnskabet er der ikke sket nævneværdige ændringer, der har indflydelse på årsregnskabet eller fremtidsudsigterne for virksomheden.

Ledelsesberetning

Beretning



Auras under opbygning



Wittstock-Pampenbruch, Vestas V90, 2MW

Ledelsesberetning

Beretning

Supplerende beretning

European Energy A/S' vindaktiviteter

I løbet af 2008 nåede EE's vindaktiviteter flere væsentlige milepæle:

- Vindmøllepark-kapacitet, udviklet af datter- og associerede selskaber, nåede 40,6 MW svarende til en investering på mere end 59,1 mio. EUR (440,1 mio. DKK). Dermed har EE siden 2004 akkumuleret udviklet 257,6 MW svarende til en investering på mere end 371,6 mio. EUR (2.768,2 mio. DKK).
- Ny rekord i produceret energi fra vindmølleparker. EE leverede mere end 156,6 mio. kWh.
- Ny rekord i omsætning og resultat for strømsalg. EE solgte vindmøllestrøm for mere end 13,2 mio. EUR (98,5 mio. DKK).
- Første vindmøllepark i Bulgarien i byggeri



European Wind Farms A/S

European Wind Farms A/S (EWF) blev grundlagt af EE i februar 2005 med det formål at udvikle vindmølleparker for moderselskabet. EWF har opbygget en projektpipeline på adskillige hundrede MW gennem de første år. EE og en medinvestor overtager hver 50 % af den udviklede vindmøllekapacitet fratrukket det antal MW, der går til de lokale udviklingspartnere.

Ledelsesberetning

Beretning

Idriftsatte vindmølleparker

EWF færdiggjorde i 2008 vindmølleparkerne Auras II, Auras III, Gommern I, Wittstock II og Wittstock III samt Krupen i Bulgarien. Disse 6 vindmølleparker består i alt af 12 Vestas V90 2MW, 4 Vestas V90 3MW samt 2 V52, 850 kW.

Tabel 1 viser de vindmølleparker der blev opført i 2008, mens tabel 2 og figur 4 viser akkumuleret kapacitet udviklet af EWF.

Tabel 1. Opførte vindmøller, år 2008

Land	Vindmøllepark	Opført	Antal Turbiner	Total MW
Tyskland	Auras II	okt-08	1	2,0
	Auras III	nov-08	2	4,0
	Gommern I	mar-08	9	18,0
	Wittstock II	mar-08	3	2,6
	Wittstock III	nov-08	1	2,0
Bulgarien	Krupen	dec-08	4	12,0
Hovedtotal			20	40,6

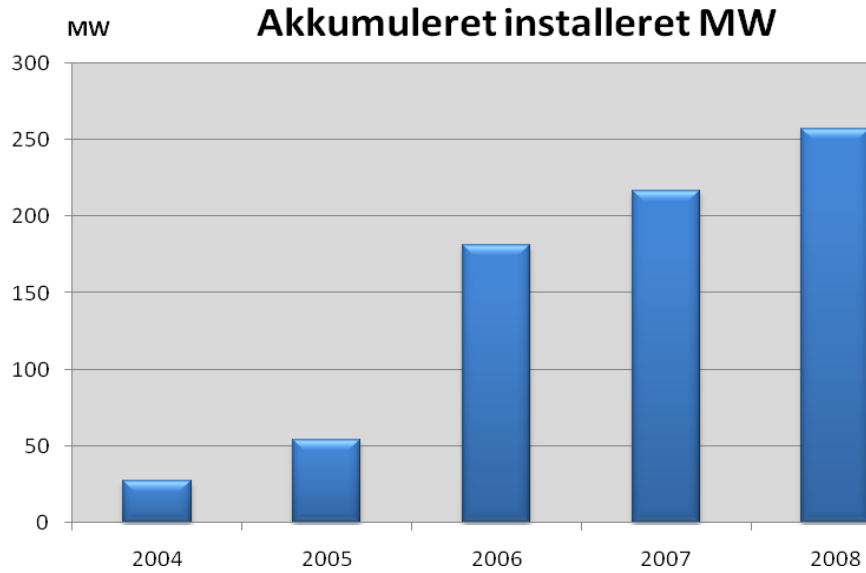
Tabel 2. Udviklet kapacitet i året samt akkumuleret

År	MW	Akkumuleret MW
2004	27,6	27,6
2005	26,5	54,1
2006	127,3	181,4
2007	35,6	217,0
2008	40,6	257,6



Ledelsesberetning

Beretning



Figur 4 Akkumuleret vindmøllekapacitet (MW) udviklet af EWF

Idriftsatte vindmøller i detaljer

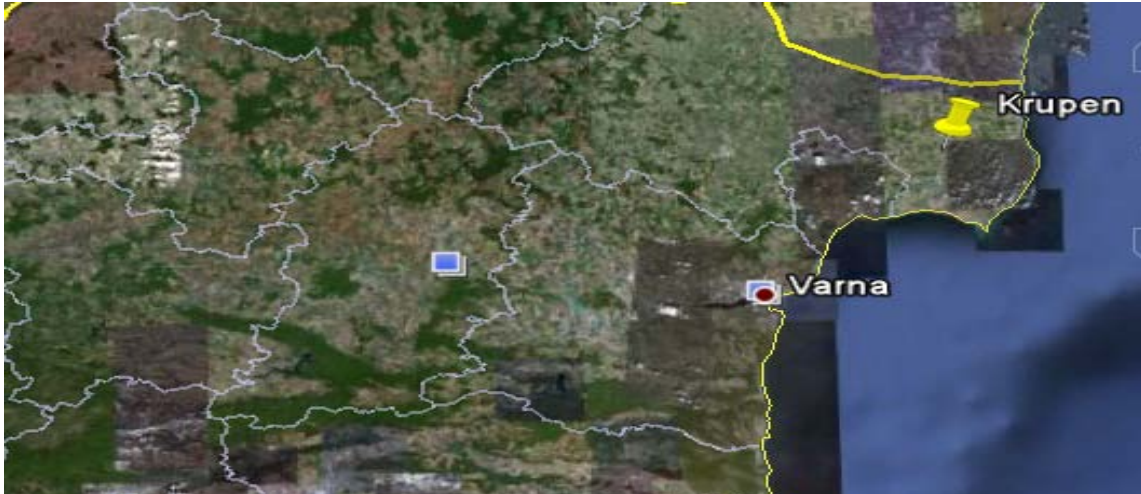
Figur 5 og 6 viser placeringen af de i år 2008 opstillede vindmøller.



Figur 5, Tyskland

Ledelsesberetning

Beretning



Figur 6, Bulgarien

Auras II & III

Vindmølleparken Auras II & III er lokaliseret i Brandenburg og består af 3 Vestas V90, 2 MW med navhøjde på 105 m. Vindmølleparken er udviklet i samarbejde med en tysk udviklingspartner. EE har en ejerandel på 50 %. Der er indgået Vestas Optisafe service aftaler, og der er opnået projektf finansiering med 15 årige lån.



Ledelsesberetning

Beretning



Monte Vitalba gik i automatisk drift i januar 2007

Wittstock-Papenbruch II & III

Vindmølleparken Wittstock-Papenbruch I - III er lokaliseret i Brandenburg, og består i alt af 6 Vestas V52, 850 kW med en navhøjde på 74 m, samt 1 Vestas V90, 2 MW med navhøjde på 105 m.

Den første del af vindmølleparken bestående af 4 Vestas V52 blev idriftsat i 2007, mens de øvrige 3 anlæg er opstillet i 2008. EE har en ejerandel på 50 %. For Vestas V52-anlæggene er der indgået Vestas Premium Plus serviceaftaler. For V90 vindmøllen er der indgået Vestas Optisafe service aftale. Hele parken er projektfinsieret med 15-årige lån.



Wittstock-Papenbruch

Ledelsesberetning

Beretning

Gommern I

Vindmølleparken Gommern I er lokaliseret i Saxen Anhalt og består af 9 Vestas V90, 2MW med navnhøjde på 105m. EE har en ejerandel på 22 %. Der er indgået Vestas Optisafe serviceaftaler, og parken er projektfiancieret med 15-årige lån.

Krupen

Vindmølleparken Krupen er lokaliseret ved Varna i Bulgarien og består af 4 Vestas V90, 3MW med navnhøjde på 105m. EE vil få en ejerandel på 50%-100% når parken overdrages fra EWF A/S efter indgåelse af projektfianciering. Projektet er selskabets første i Bulgarien, et land som oplever kraftig vækst i antallet af vindmølleprojekter. Der er indgået en 7-årig serviceaftale med Vestas og der er indhentet en række tilbud med hensyn til projektfianciering. EE forventer at beslutte, hvilken projektfianciering den vil gøre brug af i sommeren 2009. Da det er EE' første projekt i Bulgarien, er der allerede indsamlet vigtig erfaring mht. procedure for bl.a. nettilslutning, finansiering, vindvurdering etc. for et marked, som af mange vurderes som et af Europa's fremtidige vækstmarkeder.

Strømsalg fra EE' vindmølleparker

EE's idriftsatte vindmølleparker er samlet i en række selskaber. Disse omfatter vindmøller i selskaberne European Wind Farms No. 1 A/S, European Energy Systems II ApS, Enerteq Vitalba ApS, samt de vindmølleparker der ligger direkte i EE.

Nedenstående tabel viser EE's idriftsatte vindmølleparker, som har bidraget til strømsalget i 2008. EE har eller har haft delejerskab af vindmølleparker med en samlet kapacitet på 257,6 MW. Af denne kapacitet udgør EE' andel 86,8 MW. Det samlede strømsalg i 2008 for EE's andele i datter- og associerede selskaber var 13,2 mio. EUR (98,6 mio. DKK).

I EE's koncernomsætning medregnes kun de vindmølleparker, hvor EE's ejerandel overstiger 50 %, hvilket bevirker, at den regnskabsmæssige koncerns strømsalg udgør 5,9 mio. EUR (44,0 mio. DKK).



Ottenhausen

Ledelsesberetning

Beretning

Tabel 3 EE vindmølleparker

Land	Vindmøllepark	Antal turbiner	Total MW	EE Ejerandel	EE MW	Opsætnings-tidspunkt
Tyskland	Suttorf	4	2,4	0%	-	okt-98
Tyskland	Lübz	1	0,9	0%	-	nov-99
Tyskland	Altenautal	7	7,0	0%	-	maj-00
Tyskland	Güstow	1	0,6	100%	0,6	mar-00
Tyskland	Brake	1	2,0	100%	2,0	okt-02
Tyskland	Sassenberg	1	1,3	0%	-	okt-04
Tyskland	Liesten	3	6,0	0%	-	nov-04
Tyskland	Schwanebech	6	9,0	0%	-	nov-04
Tyskland	Altlandsberg	6	12,0	68%	8,2	dec-04
Tyskland	Mildenberg	4	8,0	68%	5,4	dec-04
Tyskland	Dessow	2	3,0	22%	0,7	jun-05
Tyskland	Westerhausen	1	2,0	0%	-	okt-05
Tyskland	Mildenberg 7+8	2	1,7	0%	-	feb-06
Tyskland	Gockenholz	1	2,0	0%	-	jan-06
Tyskland	Diersdorf	1	1,5	0%	-	okt-06
Tyskland	Thräna	3	6,0	22%	1,3	feb-06
Tyskland	Auras I	1	2,0	22%	0,4	mar-06
Tyskland	Schäcksdorf	5	10,0	44%	4,4	mar-06
Tyskland	Wriezener Höhe	13	26,0	50%	13,0	mar-06
Tyskland	Nielitz	5	10,0	22%	2,2	maj-06
Tyskland	Bad Iburg	3	6,1	0%	-	jun-06
Tyskland	Unseburg-Löderburg	9	18,0	50%	9,0	okt-06
Tyskland	Eichow	6	12,0	50%	6,0	nov-06
Tyskland	Greußen	11	22,0	36%	7,9	dec-06
Tyskland	Kasel-Golzig	2	4,0	50%	2,0	dec-06
Tyskland	Sohland II	3	6,0	37%	2,2	dec-06
Italien	Vitalba	7	6,0	43%	2,6	feb-07
Tyskland	Bönen	4	8,0	50%	4,0	mar-07
Tyskland	Halle	2	3,0	0%	-	maj-07
Tyskland	Ottenhausen	8	16,0	8%	1,3	dec-07
Tyskland	Wittstock-Papenbruch I	3	2,6	50%	1,3	dec-07
Tyskland	Auras II	1	2,0	50%	1,0	okt-08
Tyskland	Auras III	2	4,0	50%	2,0	nov-08
Tyskland	Gommern I	9	18,0	5%	1,0	mar-08
Tyskland	Wittstock-Papenbruch II	3	2,6	50%	1,3	mar-08
Tyskland	Wittstock-Papenbruch III	1	2,0	50%	1,0	nov-08
Bulgarien	Krupen	4	12,0	50%	6,0	dec-08
Total	37	146	257,6		86,8	

Ledelsesberetning

Beretning

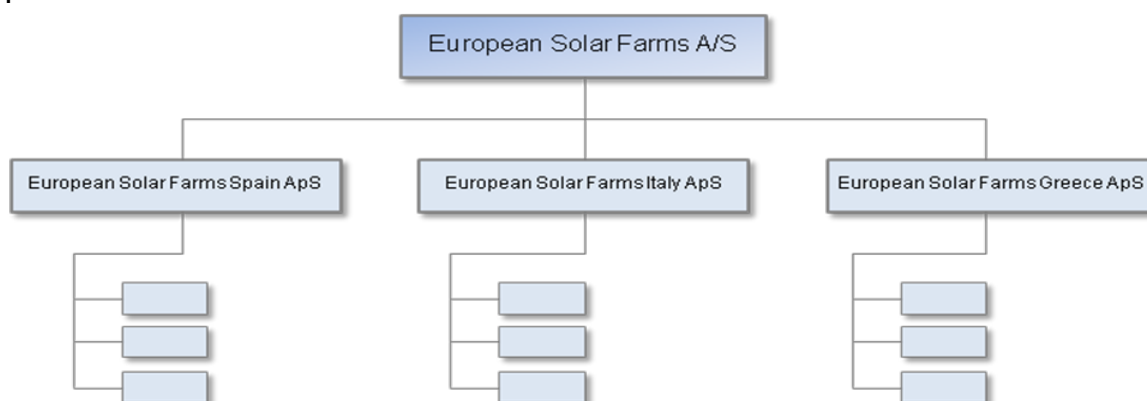


European Solar Farms A/S

European Solar Farms A/S (ESF) blev grundlagt som uafhængig strømproducent (IPP) i marts 2007, og nærværende 2008-beretning omhandler dermed selskabets 1. fulde driftsår. ESF er en del af European Energy-koncernen. ESF udvikler, driver og ejer solkraftværker i flere europæiske lande og sælger strøm til de lokale el-selskaber. Selskabet har i 2008 taget 7 solkraftværker i drift. Udviklingen af solkraftværker sker i datterselskaber eller associerede selskaber.

Selskabet har i januar 2008 foretaget en kapitalforhøjelse således at den tegnede aktiekapital andrager 52.150 tkr. Kapitalforhøjelsen har medført, at samtlige ved kapitalforhøjelsen ansatte medarbejdere er blevet medejere af virksomheden. Således ejer moderselskabet EE samt dets aktioner i dag 98% af aktierne, mens medarbejdere i EE-koncernen ejer de resterende 2% af aktierne. Der er desuden indgået en række optionsaftaler, så medarbejderne vil kunne tegne yderligere aktier i selskabet.

ESF består af mere end 150 helt- eller delejede datterselskaber og associerede selskaber i en række lande. Den overordnede koncernstruktur er vist i diagrammet, hvor aktiviteterne er lagt i separate datterselskaber.



Ledelsesberetning

Beretning



ESF's strømsalg i datterselskaber og associerede selskaber udgjorde i 2008 1,2 mio. EUR (9,0 mio. DKK). Dette er meget tilfredsstillende taget i betragtning af at solparkerne først er kommet i drift i efteråret 2008, og denne periode har været opstartsperiode for alle anlæg.

Aktiviteten i markedet for solkraftværker har været meget positiv i 2008. Der har i mange lande, herunder Italien, Grækenland, Bulgarien, Tjekkiet været stor politisk opbakning til at etablere og fastholde gode investeringsbetingelser til solkraftværker.

ESF har derfor fortsat og udbygget sin strategi med at udvikle projekter i samarbejde med lokale partnere, ingeniør- og byggefirmaer.

I løbet af 2008 nåede EES' sol energiaktiviteter flere væsentlige milepæle:

- 7 spanske parker er taget i drift med en samlet investering på over 63,6 mio. EUR (473,6 mio. DKK)
- De idrifttagne energianlæg forventes i 2009 at producere strøm for mere end 7,25 mio. EUR (54 mio. DKK) svarende til mere end 16 mio kWh.
- Der er indgået strategiske samarbejder med udviklere omkring 31 projekter.
- Den samlede udviklingspipeline andrager mere end 150 MW pr. 31. december 2008. Dette modsvarer investeringer på over 600 mio. EUR (4.470 mio. DKK)
- Der er ansat 11 medarbejdere, således at ESF i dag har ansat 11 medarbejdere fra 7 forskellige lande.

Ledelsesberetning

Beretning

Nedenfor gives et samlet overblik over de projekter, der er under udvikling.

Land	Antal projekter
Italien	23
Grækenland	3
Spanien	5
Samlet	31

I det følgende gives en beskrivelse af de 7 spanske projekter, der er taget i drift.



Figur 7, Spanske solprojekter i drift

Generelt har driften i projekterne været meget tilfredsstillende. Det er vores forventning, at den estimerede produktion vil blive opnået eller muligvis endda overgået af de realiserede produktionstal.

Der har i 2008 været en stigning i El-afregningsprisen på 3,6%, hvilket ligger 2% højere, end vi havde forventet. Dette betyder, at vi kan realisere en højere omsætning end estimeret.

Ledelsesberetning

Beretning

Campllong & St. Dalmai

Solparken Campllong er beliggende i Girona, Katalonien, Spanien. Parken dækker to forskellige lokaliteter med en indbyrdes afstand på 7 km, men håndteres på alle måder som én enkelt sammenhængende park.

Den samlede kapacitet af parken er på 1,27 MWp, som er fordelt på 12 installationer, hver af 100 kW. Solcellemodulerne monteres på faststående sydvendte støttestrukturer med en hældning på 23°- 25°.

Parken er taget i drift juli 2008 og vi har konstateret en planmæssig udvikling i produktion og omkostninger. Projektet har opnået en 19-årig projektfinsiering.



Ocaña

Project Ocaña er beliggende i Ocaña, Castilla de la Mancha, Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 1,518 MWp.

Solcellemodulerne monteres på faststående sydvendte støttestrukturer med en hældning på 29°.

Parken er taget i drift i august 2008, og vi har konstateret, at der efter opstartsmånederne fra november 2008 har været en planmæssig udvikling i produktion og omkostninger. Selskabet forventer at opnå udbetaling af den 19-årige projektfinsiering i 1. halvår 2009.



Villanueva

Projektet Villanueva de la Jara er beliggende i Cuenca, Castilla de la Mancha, Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 2,419 MWp, som er fordelt på 20 installationer. Solcellemodulerne monteres på bevægelige montagestrukturer ("Tracker").



Ledelsesberetning

Beretning

Parken er taget i drift i august 2008. Vi har i første driftsår kunne konstatere en planmæssig udvikling i produktionen, som har ligget noget under det forventede.

I de første måneder af 2009 har vi konstateret, at produktionen har rettet sig i forhold til vores forventninger, således at vi nu antager, at årsproduktionen i parken vil overstige vores forventning med mellem 2-5%. Projektet har opnået en 19-årig projektfinansiering.



L'Olleria

Projektet L'Olleria er beliggende i L'Olleria nær Valencia i Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 1,5 MWp, som er fordelt på 15 installationer.

Parken er taget i drift i september 2008, og vi har konstateret, at der efter opstartsmånederne fra november 2008 har været en planmæssig udvikling i produktion og omkostninger. Selskabet forventer at opnå udbetaling af den 18-årige projektfinansiering i tredje kvartal 2009.



Monovar

Projektet Monovar er beliggende i Monovar nær Valencia i Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 2,0 MWp, som er fordelt på 20 installationer.

Parken er taget i drift i september 2008. Der har i parken været nogle udfordringer med at optimere de enkelte anlæg, hvilket har resulteret i, at parken endnu ikke helt lever op til vores produktionsforventninger. Vi har i samarbejde med et spansk ingeniørselskab foretaget en analyse af parken, og regner med at produktionen fra 2. halvår 2009 vil ligge på niveau med vores forventninger. Pr. april 2009 ligger parken ca. 4-5% under det estimerede. Selskabet forventer at opnå udbetaling af den 18-årige projektfinansiering i tredje kvartal 2009.



Ledelsesberetning

Beretning

Garbantex

Projektet Garbantex er beliggende i Biar nær Alicante i Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 0,2 MWp, som er fordelt på 2 installationer.

Parken er taget i drift september 2008. ESF har solgt parken til to eksterne investorer ultimo 2008.



Bernarbeig

Projektet Bernarbeig er beliggende i Bernarbeig nær Valencia i Spanien.

Den samlede kapacitet af parken er på 2,0 MWp, som er fordelt på 20 installationer.

ESF ejerandel er 57,5 %.

Parken er taget i drift i september 2008, og vi har konstateret, at der efter opstartsmånederne fra november 2008 har været en planmæssig udvikling i produktion og omkostninger. Selskabet forventer at indgå en 18-årig projektf finansiering ultimo 2. kvartal 2009.



Ledelsesberetning

Beretning

Mellefinansiering af solaktiver

Som følge af det store tidspres for at færdiggøre solanlæggene inden udgangen af september 2008 valgte virksomheden at mellefinansiere samtlige projekter, frem for at afslutte projektfinsiering inden byggeriet gik i gang. Dette har medført, at det var muligt at sikre samtlige parker blev bygget færdig under det mest attraktive regelsæt i Spanien, hvorefter solparkerne er kvalificeret til en afregningspris i 2008 på 45 €cent/kWh. Efter byggeperioden er der anvendt betydelige ressourcer på at etablere projektfinsieringer for alle 7 solparker. Dette arbejde er blevet vanskeliggjort af den igangværende finansielle krise, som har medført udfordringer i forhold til at finde banker med vilje og mulighed for at foretage lange projektfinsieringer. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen er der for 5 af de 6 projekter, som ejes af ESF, opnået endelige og bindende finansieringstilsagn. Det forventes, at projektfinsieringer for alle 6 projekter, som ejes af ESF, kan udbetales inden udgangen af tredje kvartal 2009.

Fordelen ved denne forsinkede finansiering har været, at renteniveauet har været nedadgående, og dermed at omkostningerne til renterne er lavere end oprindeligt antaget i budgetterne. Idet de optagne lån har en løbetid på mellem 18 -19 år, vil dette medføre en betydelig besparelse i løbet af hele finansieringsperioden.

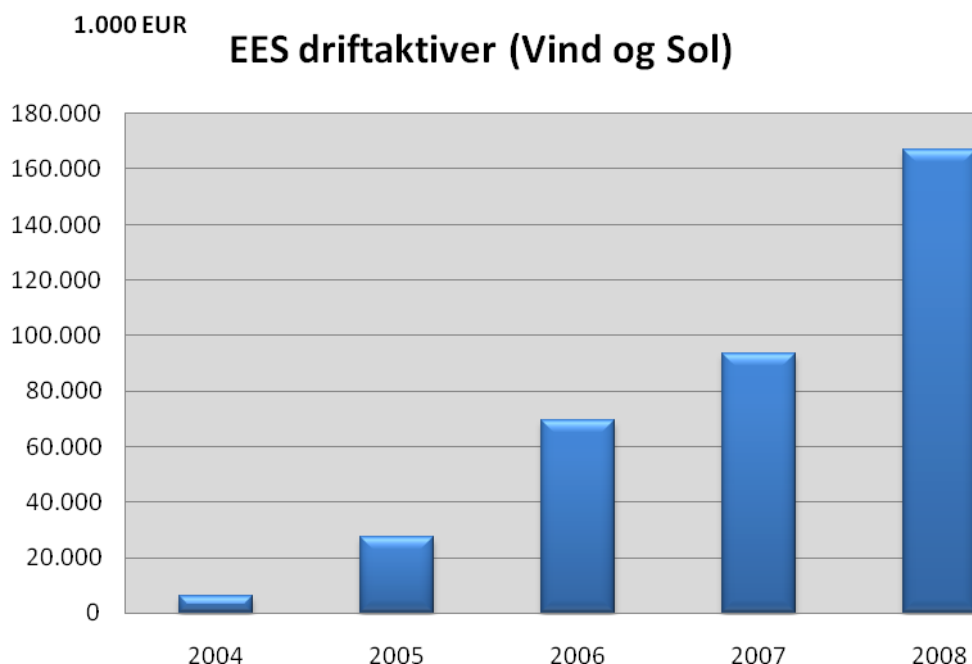


Regnskabsmæssig udvikling i energiaktiver

Som IPP er aktivmassen af idriftsatte vindmølleparker og solkraftværker et afgørende parameter for det fremtidige strømsalg og dermed omsætning og indtjening. I nedenstående graf vises udviklingen i energianlæg, som EE ejer. Ved udgangen af 2008 ejede EE, inklusiv associerede virksomheder, vindmølleparker og solkraftværker til en anskaffelsessum på mere end 167 mio. EUR. (1.243 mio. DKK). Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgjorde pr. 31. december 2008 144 mio. EUR (1.072 mio. DKK).

Ledelsesberetning

Beretning



Figur 8 Vindmølleparker og Solkraftværker ejet af EE

Fremtiden

Den globale sektor for vedvarende energi er i en positiv udvikling med høje tocifrede vækstrater. EE arbejder aktivt for at være en velpositioneret og aktiv spiller i denne udvikling. Gennem udviklingsporteføljen forventer vi at kunne opføre mellem 5-15 MW yderligere solkraftværker og mellem 20-60 MW vindmølleparker i 2009. Den eksakte mængde af nye projekter, som kan opføres i 2009, afhænger af antallet af byggetilladelser som modtages i løbet af sommeren.

Den globale finansielle opbremsning, de begrænsede byggetilladelser for nye solkraftværker i primært Spanien, Italien og USA, kombineret med meget betydelige investeringer i ny produktionskapacitet inden for hardware i solenergi-branchen har medført, at prisen på solcellepaneler er faldet voldsomt. Dette skaber grundlag for, at projekter i mange lande trods stigende finansieringsomkostninger forbliver finansielt interessante.

Som følge af EE's stærke fokus på udvikling af projekter, står EE velrustet til de kommende års forventelige voldsomme vækst inden for fornyelsesbare energi. Koncernens kompetencer og kapacitet er betydeligt styrket i løbet af 2008, og vi forventer, at EE vil udvikle sig positivt i de kommende år, både hvad angår omsætning, indtjening og egenkapitalforrentning.

Ledelsesberetning

Beretning

Udviklingsportefølje

EE har gennem EWF og ESF sikret sig en meget betydelig udviklingsportefølje, som vil medføre, at EE over de næste 3-5 år forventer at kunne fortsætte sin positive udvikling med attraktive sol- og vindmølleprojekter.

Især Syd- og Østeuropa er kommet i fokus for EE's aktiviteter og rummer mulighed for en tilvækst på mere end samlet 1,1 GW installeret effekt i de kommende år, heraf andrager EE's andel mere end 0,6 GW. Udviklingen af disse projekter vil dog i høj grad være afhængig af udviklingen på projektfinansieringsmarkedet samt det tempo, i hvilke der opnås endelige byggetilladelser.

I central Europa, hvor særligt Tyskland tidligere har spillet en meget væsentlig rolle, har EE i 2008 valgt at neddrole antallet af nye projekter. Dette skyldes, at de indkøbspriser, som har været opnåelige i markedet, ikke har medført en tilfredsstillende forrentning. Som følge af den økonomiske afmatning ser EE igen tegn på, at det vil kunne være muligt at erhverve attraktive nye projekter, hvorfor EE forventer, at udviklingsporteføljen i Centraleuropa igen vil vokse.

Nedenfor er vist udviklingen i investeringspotentialet for EE. Som det fremgår, er stigningen fra 2007 til 2008 relativt beskeden. Dette er et bevidst valg fra EE, idet det har været ledelsens opfattelse, at den eksisterende pipeline udgør et meget ambitiøst udviklingsmål. Derfor har fokus i 2008 været mest på at udvikle de eksisterende projekter, frem for at indkøbe mange nye projekter.



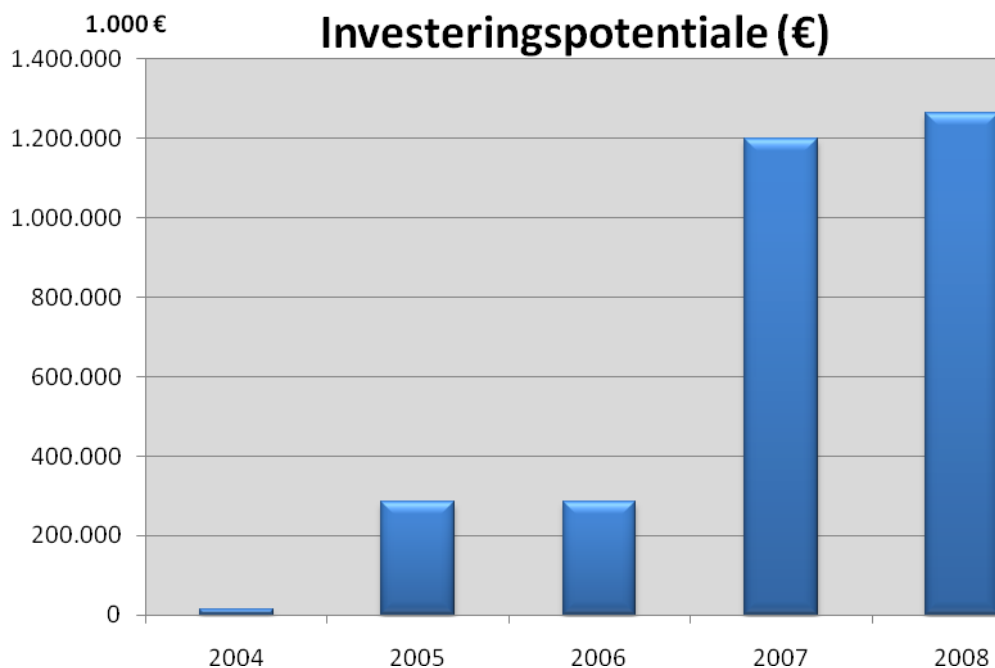
Green field solprojekt i Italien



60 m. meteorologimast i Bulgarien

Ledelsesberetning

Beretning



Figur 9 EE investeringspipeline vind og sol

EE investeringer i vind- og solprojekter

Som følge af den stabile udvikling i EE's basisforretning, selv under et stresset finansmarked, er det vores opfattelse, at virksomheden står meget stærk til forsat at kunne udvide sin portefølje og samtidig forbedre sin indtjening. Strategien baseret på at øge porteføljen vil være afhængig af udviklingen på finansmarkederne. EE agter at udbygge sin portefølje og status som IPP, men er finansmarkederne fortsat præget af ustabilitet i slutningen af 2009, vil tilvæksten i porteføljen ske langsommere end tidligere, og vi vil frasælge en lidt større procentdel af de udviklede projekter end tidligere.

Dette skal sikre tilstrækkelig kapital til den række af projekter, som forventes at opnå endelige byggetilladelse i 2009 og 2010, og vil kunne sættes i byggeri som planlagt. Derved vil vi kunne udbygge porteføljen til gavn for den langsigtede indtjening samtidig med at frasalg af eksisterende projekter vil sikre kortsigtet fortjeneste og styrke egenkapitalen i koncernen uden at udvande de nuværende aktionærer.

Knud Erik Andersen

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Koncernen har valgt at aflægge årsrapporten i Euro (EUR).

Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2008 udgør 745,06 (745,66 pr. 31. december 2007).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden European Energy A/S samt dattervirksomheder, hvori European Energy A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld samt i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Af forretnings- og strukturmæssige årsager placeres samtlige energianlæg i selvstændige juridiske enheder. Salg af energianlæg foretages ved hel eller delvis overdragelse af kapitalandele i underliggende juridiske enheder.

Da koncernens formål, ud over at generere omsætning ved salg af strøm er salg, er salg af energianlæg, indregnes salgsværdien af energianlæggene som nettoomsætning, uanset om disse sælges via afhændelse af kapitalandele.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Direkte omkostninger omfatter omkostninger ved drift af energianlæg samt regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet for solgte energianlæg.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, m.v.

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på materielle anlægsaktiver samt tab og gevinst ved salg af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af koncernens danske selskaber.

Koncernens øverste moderselskab er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende disse underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Andre rettigheder

Andre rettigheder omfatter rettigheder til at anskaffe og opføre vindmølleparker. Andre rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettighederne afskrives over rettighedsperioden, dog maksimalt 20 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af andre rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Gevinst eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Vindmøller	25 år
Solenergianlæg	40 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af årets resultat.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af årets resultat.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er etableret med henblik på videresalg af energianlæg indregnes salgsprisen med fradrag af forventede omkostninger til salg som nettoomsætning og den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelen på salgstidspunktet indregnes som direkte omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af øvrige dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Kommanditanparter

I kapitalandele i kommanditselskaber indregnes ud over indskudskapital, lån ydet til kommanditselskaberne, såfremt lånet anses som en del af nettoinvesteringen i kommanditselskabet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager koncernens øverste moderselskab, som administrations-selskab, hæftelsen for selskabets selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktivitet samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelsen

tEUR	Note	Koncernen		Modervirksomhed	
		2008	2007	2008	2007
Nettoomsætning	1	32.046	9.580	11.148	4.502
Direkte omkostninger		-23.579	-4.436	-9.568	-3.566
Bruttoresultat		8.467	5.144	1.580	936
Personaleomkostninger	2	-845	-216	-262	-99
Andre eksterne omkostninger	3	-1.002	-231	-155	-73
Afskrivninger	7,8	-1.781	-1.434	-30	-19
Resultat af primær drift		4.839	3.263	1.133	745
Resultat af dattervirksomheder før skat	9	0	0	1.645	1.015
Resultat af associerede virksomheder før skat	10	357	2.437	-12	2.010
Gevinst ved salg af kapitalandele		29	20	29	20
Finansielle indtægter	4	2.530	2.884	1.922	2.703
Finansielle omkostninger	5	-5.612	-3.264	-2.886	-1.433
Resultat før skat		2.143	5.340	1.831	5.060
Skat af årets resultat	6	-585	-1.282	-489	-1.214
Årets resultat		1.558	4.058	1.342	3.846
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat		-216	-212	0	0
Koncernens andel af årets resultat		1.342	3.846	1.342	3.846

Forslag til resultatdisponering

Nettopskrivning efter indre værdis metode		1.186	2.406
Overført resultat		156	1.440
		1.342	3.846
Udbetalt acontoudbytte		0	-1.344
		1.342	2.502

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tEUR	Note	Koncernen		Modervirksomhed	
		2008	2007	2008	2007
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	7				
Goodwill		185	196	185	196
Andre rettigheder		871	926	0	0
Udviklingsprojekter		121	0	0	0
		<u>1.177</u>	<u>1.122</u>	<u>185</u>	<u>196</u>
Materielle anlægsaktiver					
	8				
Vindmøller		28.932	30.324	0	0
Solenergianlæg		44.079	0	0	0
Driftsmateriel og inventar		69	25	60	25
Materielle anlægsaktiver under opførelse		924	7.228	0	0
		<u>74.004</u>	<u>37.577</u>	<u>60</u>	<u>25</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	9.940	8.853
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	23.664	24.736	15.809	16.838
Andre kapitalandele		510	48	446	48
Andre tilgodehavender		4.735	0	0	0
		<u>28.909</u>	<u>24.784</u>	<u>26.195</u>	<u>25.739</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>104.090</u>	<u>63.483</u>	<u>26.440</u>	<u>25.960</u>
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		4.246	1.875	172	822
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	0	12.874	2.960
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		13.085	2.013	1.814	1.524
Tilgodehavender hos modervirksomhed		10.905	0	10.905	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.114	36	1.114	36
Andre tilgodehavender	11	10.838	1.838	3.209	666
Periodeafgrænsningsposter		225	203	15	0
		<u>40.413</u>	<u>5.965</u>	<u>30.103</u>	<u>6.008</u>
Værdipapirer	14	<u>2.281</u>	<u>10.953</u>	<u>6.019</u>	<u>14.692</u>
Likvide beholdninger	14	<u>13.163</u>	<u>9.542</u>	<u>592</u>	<u>3.707</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>55.857</u>	<u>26.460</u>	<u>36.714</u>	<u>24.407</u>
AKTIVER I ALT		<u>159.947</u>	<u>89.943</u>	<u>63.154</u>	<u>50.367</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tEUR	Note	Koncernen		Modervirksomhed	
		2008	2007	2008	2007
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	12	1.340	1.340	1.340	1.340
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	10.943	10.195
Overført resultat		30.128	28.762	19.185	18.567
Egenkapital i alt		31.468	30.102	31.468	30.102
Minoritetsinteresser		2.489	734	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	13	2.748	2.174	1.747	1.705
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	14	9.362	1.763	0	0
Kreditinstitutter		30.008	35.976	0	0
		39.370	37.739	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	13	62.704	11.542	19.814	9.146
Leverandørgæld		6.344	3.268	84	449
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	5.088	6.411
Gæld til associerede virksomheder		4.323	2.743	4.177	2.533
Anden gæld		10.501	1.641	776	21
		83.872	19.194	29.939	18.560
Gældsforpligtelser i alt		123.242	56.933	29.939	18.560
PASSIVER I ALT		159.947	89.943	63.154	50.367
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tEUR	Koncernen	
	2008	2007
Resultat af primært drift	4.839	3.263
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger m.v.	1.781	1.359
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	6.620	4.622
Ændring i vindmølleprojekter under opførelse	0	0
Ændring i tilgodehavender	-22.854	10.776
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	13.516	-8.549
Pengestrøm fra primær drift	-2.718	6.849
Renteindtægter m.v., betalt	2.530	2.736
Renteomkostninger m.v., betalt	-4.752	-3.150
Pengestrøm fra ordinær drift før skat	-4.940	6.435
Betalt selskabsskat	-1.093	-298
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-6.033	6.137
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-121	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-53.763	-9.359
Salg af materielle anlægsaktiver	15.621	0
Køb af kapitalandele og værdipapirer	-3.460	-6.052
Salg af kapitalandele og værdipapirer	1.780	6.824
Forøgelse af andre tilgodehavender	-4.735	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-44.678	-8.587
Forøgelse af langfristet gæld til kreditinstitutter	1.631	7.595
Ændring i kortfristet gæld til kreditinstitutter	51.162	-4.282
minoriteters andel af kapitalforhøjelse i dattervirksomhed	1.539	0
Udbetalt udbytte til aktionærer	0	-1.344
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	54.332	1.969
Årets pengestrøm	3.621	-481
Likvider, primo	9.542	10.023
Likvider, ultimo	13.163	9.542

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tEUR	Koncernen		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
1 Nettoomsætning				
Salg af energianlæg	26.073	4.430	11.087	4.430
Indtægter ved drift af energianlæg	5.912	5.028	0	0
Øvrige indtægter	61	122	61	72
	<u>32.046</u>	<u>9.580</u>	<u>11.148</u>	<u>4.502</u>
2 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	813	203	255	91
Pensioner	0	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7	2	2	1
Øvrige personale omkostninger	25	11	5	7
	<u>845</u>	<u>216</u>	<u>262</u>	<u>99</u>
Direktion	54	0	0	0
Bestyrelse	0	0	0	0
	<u>54</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>12</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>1</u>
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til KPMG	<u>76</u>	<u>64</u>	<u>37</u>	<u>53</u>
Revision	40	14	11	14
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	5	24	13	10
Andre ydelser	31	26	13	29
	<u>76</u>	<u>64</u>	<u>37</u>	<u>53</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tEUR	Koncernen		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede og associerede virksomheder	1.458	1.365	1.604	1.177
Renteindtægter, bank	809	181	39	181
Renteindtægter, obligationer	222	584	222	584
Renteindtægter, øvrige	39	604	55	604
Valutakursgevinster	0	147	0	154
Udbytte, aktier	2	3	2	3
	<u>2.530</u>	<u>2.884</u>	<u>1.922</u>	<u>2.703</u>
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, kreditinstitutter	3.616	2.314	907	735
Renteomkostninger, tilknyttede og associerede virksomheder	205	379	680	622
Renteomkostning, virksomhedsobligation	558	495	0	0
Renteomkostninger, øvrige	34	0	34	0
Kurstab på værdipapirer	659	76	847	76
Valutakurstab	540	0	418	0
	<u>5.612</u>	<u>3.264</u>	<u>2886</u>	<u>1433</u>
6 Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	53	296	0	268
Skat i dattervirksomheder	0	0	451	235
Skat i associerede virksomheder	-4	390	-4	384
Regulering af skat vedr. tidligere år	-38	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	574	596	42	327
	<u>585</u>	<u>1.282</u>	<u>489</u>	<u>1.214</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

tEUR	Goodwill	Andre rettigheder	Udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar 2008	218	1.090	0
Tilgang	0	0	121
Kostpris 31. december 2008	218	1.090	121
Afskrivninger 1. januar 2008	-22	-164	0
Årets afskrivninger	-11	-55	0
Afskrivninger 31. december 2008	-33	-219	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	185	871	121
Afskrives over	20 år	20 år	20 år

Andre rettigheder omfatter rettigheder til at anskaffe og opføre vindmølleparker. Rettighederne ligger i selskabet European Wind Farm No. 1 A/S.

Modervirksomhed

tEUR	Goodwill
Kostpris 1. januar 2008	218
Tilgang	0
Kostpris 31. december 2008	218
Afskrivninger 1. januar 2008	-22
Årets afskrivninger	-11
Afskrivninger 31. december 2008	-33
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	185
Afskrives over	20 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

tEUR	Vind- møller	Solenergi- anlæg	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse
Kostpris 1. januar 2008	34.148	0	42	7.228
Tilgang	0	1.565	63	52.145
Afgang	-11	-15.626	0	0
Overførsel	0	58.449	0	-58.449
Kostpris 31. december 2008	34.137	44.388	105	924
Afskrivninger 1. januar 2008	-3.824	0	-17	0
Årets afskrivninger	-1.381	-315	-19	0
Afgang	0	6	0	0
Afskrivninger 31. december 2008	-5.205	-309	-36	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	28.932	44.079	69	924
Afskrives over	25 år	40 år	3-5 år	-

I koncernens materielle anlægsaktiver er indregnet finansieringsomkostninger med 507 tEUR.

Modervirksomhed

tEUR	Drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. januar 2008	42
Tilgang	54
Kostpris 31. december 2008	96
Afskrivninger 1. januar 2008	-17
Årets afskrivninger	-19
Afskrivninger 31. december 2008	-36
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	60
Afskrives over	3-5 år

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

tEUR	Modervirksomhed	
	2008	2007
Kostpris 1. januar	7.686	1.680
Tilgang	67	6.470
Afgang	-3	-464
Kostpris 31. december	7.750	7.686
Værdiregulering 1. januar	1.167	429
Årets resultat før skat	1.645	1.015
Skat i dattervirksomheder	-451	-235
Udbytte fra dattervirksomheder	-203	0
Tilbageført værdiregulering ved afgang	32	-42
Værdiregulering 31. december	2.190	1.167
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.940	8.853

Kapitalandele i dattervirksomheder pr. 31. december 2008 kan specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejer- andel	Nominel kapital	Andel af	Skat af	Regn- skabs- mæssig
	31/12 2008		årets resultat før skat	årets resultat	værdi
European Wind Farm No. 1 A/S	67,9 %	1.000	449	-168	1.840
European Wind Farm No. 2 A/S	100,0 %	67	220	-55	232
European Energy Systems I ApS	100,0 %	17	2	0	17
European Energy Systems II ApS	100,0 %	17	565	-174	827
European Solar Farms A/S	77,7 %	67	346	-58	5.624
European Hydro Plants A/S	100,0 %	67	-15	4	56
EWF Deutschland GmbH	100,0 %	25	1	0	119
Tyske kommanditselskaber	100,0 %	404	77	0	1.225
		1.664	1.645	-451	9.940

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Kapitalandele i associerede virksomheder

Modervirksomhed

tEUR	2008	2007
Kostpris 1. januar	7.810	11.414
Årets tilgang	225	2.339
Årets afgang	-897	-5.943
Overført til/fra kapitalandele i dattervirksomheder	-82	0
Kostpris 31. december	7.056	7.810
Værdiregulering 1. januar	9.028	7.444
Overført til andre kapitalandele	3	0
Årets afgang	40	-42
Udbytte fra associerede virksomheder	-310	0
Årets resultat før skat	-12	2.010
Skat af årets resultat	4	-384
Øvrige reguleringer	0	0
Værdiregulering 31. december	8.753	9.028
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.809	16.838

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31. december 2008 kan specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Nom. kapital	Andel af årets resultat før skat	Andel af skat af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
Enertec Vitalba ApS	49,50 %	67	260	-126	406
European Wind Farms A/S	49,75 %	1.000	-654	131	8.587
Tyske kommanditselskaber	22-50 %	47	382	-1	6.816
			-12	4	15.809

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Koncern

tEUR	2008	2007
Kostpris 1. januar	15.280	11.414
Årets tilgang	748	5.394
Overført til andre kapitalandele	-81	0
Årets afgang	-1.192	-1.528
Kostpris 31. december	14.755	15.280
Værdiregulering 1. januar	9.456	7.444
Overført til andre kapitalandele	3	0
Udbytte	-1.004	0
Årets resultat før skat	357	2.437
Skat af årets resultat	4	-390
Årets afgang	93	-35
Værdiregulering 31. december	8.909	9.456
Regnskabsmæssig værdi 31. december	23.664	24.736

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31. december 2008 kan specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Nom. kapital	Andel af årets resultat før skat	Andel af skat af årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
Enertec Vitalba ApS	49,50 %	67	260	-126	406
European Wind Farms A/S	49,75 %	1.000	-654	131	8.587
Tyske kommanditselskaber	22-50%	6.631	785	-1	14.536
Spanske virksomheder	50%	153	-32	0	131
Italienske virksomheder	50%	5	-2	0	4
			357	4	23.664

11 Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender i koncernen udgør 10.838 tEUR pr. 31. december 2008. Heraf kan 4.246 tEUR henføres til tilgodehavende moms i forbindelse med opførelsen af solparker i Spanien. Beløbet er i al væsentlighed refunderet af de spanske myndigheder i 2009.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Egenkapital

Koncern tEUR	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	1.340	28.762	30.102
Årets resultat	0	1.342	1.342
Valutakursregulering	0	24	24
Egenkapital 31. december 2008	1.340	30.128	31.468

Modervirksomhed tEUR	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdi- metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2008	1.340	18.567	10.195	30.102
Årets resultat	0	156	1.186	1.342
Overførsel vedr. salg af kapitalandele	0	462	-462	0
Valutakursregulering	0	0	24	24
Egenkapital 31. december 2008	1.340	19.185	10.943	31.468

Aktiekapitalen er i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen registreret med 10 mio. DKK. Beløbet er omregnet til 1.340 tEUR.

13 Udskudt skat

Udskudt skat kan væsentligst henføres til vindmølleprojekter i tyske kommanditselskaber samt solenergianlæg i Spanien.

14 Gældsforpligtelser

Koncern tEUR	Gæld pr. 1/1 2008	Gæld i alt 31/12 2008	Langfristet del	Kortfristet del	Restgæld efter 5 år
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	1.763	9.362	9.362	0	9.362
Kreditinstitutter	47.518	92.712	30.008	62.704	21.239
	49.281	102.074	39.370	62.704	30.601

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Modervirksomhed tEUR	Gæld pr.	Gæld	Langfristet	Kortfristet	Restgæld
	1/1 2008	i alt 31/12 2008	del	del	efter 5 år
Kreditinstitutter	9.146	19.814	0	19.814	0

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I moderselskabets værdipapirdepot indgår obligationer udstedt af dattervirksomhed til en værdi af 3.735 tEUR. Til sikkerhed for moderselskabets gæld til kreditinstitutter, 19.814 tEUR, er der givet pant i moderselskabets værdipapirdepot. Herudover er der givet pant i kapitalandele i visse kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter, 92.712 tEUR, er der givet pant i vindmøller og solenergianlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2008 udgør 73.011 tEUR. Herudover er der givet pant i kapitalandele i visse associerede virksomheder.

Moderselskabet samt en dattervirksomhed har afgivet tilbagetrædelseserklæringer over for øvrige kreditorer i tyske kommanditselskaber. Selskaberne har endvidere forpligtet sig til ikke at foretage udlodninger i de tyske kommanditselskaber, førend der er opbygget en tilstrækkelig reserve i kommanditselskaberne i henhold til aftale med eksterne långivere.

16 Nærtstående parter

European Energy A/S' nærtstående parter omfatter:

A4 Invest ApS, Peter Rørdams Vej 30, 2800 Kgs. Lyngby
 Mikael Dystrup Pedersen, Vandstjernevej 36, 4600 Køge

Ovenstående aktionærer har bestemmende indflydelse i selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets øvrige nærtstående parter omfatter dattervirksomheder, associerede virksomheder samt direktion og bestyrelse.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret købt vindmøller af samt betalt administrationsvederlag til European Wind Farms A/S.

Selskabet har i regnskabsåret haft mellemregninger med dattervirksomheder og associerede virksomheder. Der er i regnskabsåret foretaget forrentning på markedsmæssige vilkår.

Herudover har selskabet solgt kapitalandele til moderselskabet samt til selskabets ledelse. Transaktionerne er foregået på markedsmæssige vilkår.