

European Energy A/S
ÅRSRAPPORT 2012



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Selskabsoplysninger	4
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	30
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelsen	40
Balance	41
Pengestrømsopgørelse	43
Noter	44

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for European Energy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

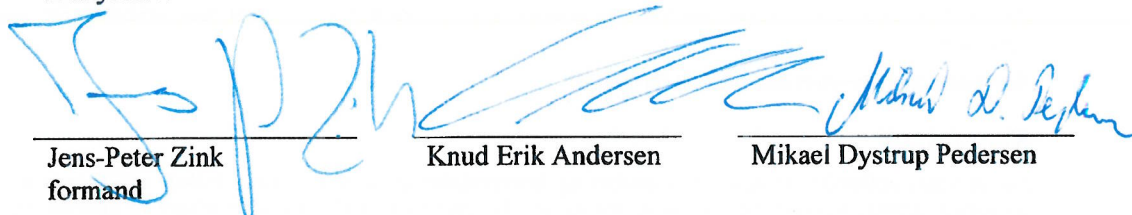
Lyngby, den 31. maj 2013

Direktion:



Knud Erik Andersen

Bestyrelse:



Jens-Peter Zink
formand

Knud Erik Andersen

Mikael Dystrup Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i European Energy A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for European Energy A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

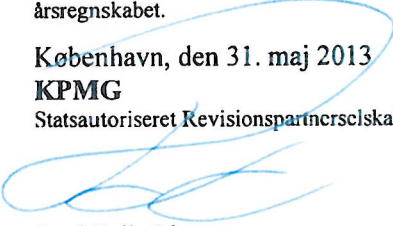
Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

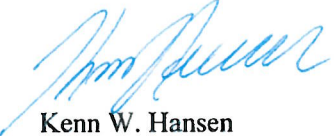
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 31. maj 2013
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Poul Erik Olsen
statsaut. revisor



Kenn W. Hansen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

European Energy A/S
Diplomvej 377
2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.:	18 35 13 31
Stiftet:	16. februar 1995
Hjemstedskommune:	Lyngby-Taarbæk
Regnskabsår:	1. januar - 31. december

Bestyrelse

Jens-Peter Zink, formand
Knud Erik Andersen
Mikael Dystrup Pedersen

Direktion

Knud Erik Andersen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

tEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Hovedtal					
Nettoomsætning	35.682	30.801	35.858	20.801	12.712
Direkte omkostninger	-20.554	-19.293	-17.341	-7.058	-4.245
Bruttoresultat	15.128	11.508	18.517	13.743	8.467
Resultat af primær drift	7.831	3.635	10.514	7.233	4.839
Særlige poster	0	300	0	3.106	0
Resultat af finansielle poster	-1.807	-3.918	-5.927	-4.224	-2.692
Koncernens andel af årets resultat	5.680	760	3.191	5.646	1.342
Balancesum	137.015	142.974	184.007	198.464	159.947
Egenkapital	46.005	40.526	40.028	36.988	31.468
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	6.194	-1.641	-1.651	-1.937	5.039
Pengestrøm til/fra investeringsaktiviteten, netto	4.557	35.671	-6.383	-4.840	-55.750
Heraf til investering i materielle anlægs- aktiver, netto	-301	-880	-26.543	-7.160	-38.142
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-12.190	-34.700	6.359	3.696	54.332
Pengestrøm i alt	-1.439	-670	-1.675	-3.081	3.621
Nøgletal					
Bruttomargin	42,4%	37,4%	51,6%	66,1 %	66,6 %
Overskudsgrad	21,9%	11,8%	29,3%	34,8 %	38,1 %
Egenkapitalandel (soliditet)	33,6%	28,3%	21,8%	18,6 %	19,6 %
Egenkapitalforrentning	12,9%	2,8%	11,5%	16,5 %	4,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	38	39	43	35	12

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".
 Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

2012 har været et godt år for European Energy-koncernen. Det høje aktivitetsniveau er fortsat, hvilket har ført til udvikling af flere projekter, salg af energiaktiver samt indgåelse af flere strategiske partnerskaber. Strategien om at fokusere på Nordeuropa har vist sig at være en god beslutning og har bevirket, at European Energy-koncernen har opnået det bedste resultat i de sidste seks år.

I 2012 har der været stor fokus på udviklingsaktiviteterne, som primært har fokuseret på Danmark, Tyskland, Polen og Sverige, hvor mange af projekterne er kommet et godt skridt videre. Vindenergi er fortsat den fremherskende teknologi, selvom ledelsen stadigvæk er meget interesseret i at opføre solenergiværker, og med den fortsat faldende pris på solceller er forventningen også, at solenergi vil få en fremtrædende plads i koncernens fremtidige pipeline.

European Energy har i 2012 gennemført flere store salg, hvor blandt andet de første to danske vindprojekter er blevet solgt, som begge forventes opført i løbet af 2013. Dermed har flere års udviklingsarbejde båret frugt. Ledelsen har fortsat forventning om, at Danmark vil være et betydeligt marked for European Energy-koncernen i de kommende år.

Selv om fokus ligger på de nære markeder i Nordeuropa, har European Energy i løbet af 2012 opført og idriftsat to vindenergiparker i Italien og en solenergipark i Spanien.



European Energy – vindenergipark i Italien

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedtal og milepæle for 2012

- Salg af energianlæg for 29,1 mio. euro (217,2 mio. DKK) blev gennemført
- Resultat efter skat på 5,7 mio. euro (42,4 mio. DKK)
- Opnået nye byggetilladelser i Danmark og Spanien
- Solgt de første to vindenergi projekter i Danmark
- Opført og idriftsat to vindenergi parker i Italien og en solenergi park i Spanien
- Egenkapitalen er steget med 13,5 % til 46,0 mio. euro (343,2 mio. DKK)
- Soliditeten er blevet forbedret fra 28,3 % til 33,6 %

2012 – et år hvor det høje aktivitetsniveau er fortsat

Det er European Energys målsætning at være blandt Europas førende projektudviklere af landbaserede sol- og vindenergi parker samt at være foretrukken partner for kapitalstærke investorer, der ønsker at investere i sol- eller vindenergi.

Derfor har der været stor fokus på udviklingsaktiviteterne, hvor især udviklingsarbejdet i Danmark er kommet langt. Derudover har European Energy-koncernen erhvervet parker i udvikling såvel som idriftsatte parker, hvilket har medført, at på trods af, at der er solgt adskillige energiaktiver i 2012, så har der alligevel været en nettotilvækst af MW i koncernen.

European Energy-koncernen har blandt andet, sammen med en investor og nogle af de tidligere obligationsejere erhvervet 25 % af GWE Energi A/S (EEA Stormy ApS). GWE Energi A/S, som var i rekonstruktion indtil maj 2012, ejer og driver fire tyske vindenergi parker med en samlet kapacitet på 45 MW. Administrationen og driften er samtidig flyttet til European Energy. Sammen med en anden investor har koncernen også erhvervet Vetschau - et 12 MW vindprojekt i udvikling. Både købet af GWE og Vetschau understøtter koncernens store fokus på Tyskland. Derudover har European Energy-koncernen sammen med en anden investor erhvervet solenergi parken Soletto i Puglia i Italien med en kapacitet på 1 MW. Desuden er der erhvervet en række mindre solenergi anlæg i Tyskland.

Efterspørgslen efter idriftsatte energiaktiver har været stor i 2012, og igen i år har efterspørgslen været rettet imod flere lande. Strategien om ikke at eksponere sig imod et enkelt land og en enkelt teknologi har igen vist sig at være fordelagtig, idet European Energy-koncernen synes at have de aktiver, som investorerne efterspørger. European Energy-koncernen har i 2012 solgt energiaktiver i Danmark, Tyskland og Italien.

På trods af European Energy-koncernens øgede fokus på Nordeuropa, har koncernen opført og idriftsat to vindenergi parker i Italien og en solenergi park i Spanien. Den spanske solenergi park L'Olleria II er anden fase af L'Olleria I, som blev opført og idriftsat i 2008. Parken ligger i nærheden af Valencia i Spanien og er på 1,2 MWp. Parken ejes sammen med to andre investorer. I 2011 købte det italienske energiselskab, der i 2006 købte sig ind i Parco Eolico Monte Vitalba, sig også ind i de to italienske vindenergi parker Carpinaccio og Riparbella. Begge disse parker er nu blevet opført og gik i drift i november 2012. I alt drejer det sig om 33,6 MW. Ledelsen er meget glade for, at koncernen, på trods for at fokus ligger på de Nordeuropæiske markeder, hvor markederne er mere stabile, alligevel har fået opført disse parker, og at det også er muligt at få projektf finansiering til energianlæg i Sydeuropa.

Ledelsesberetning

Beretning

Netop projektf finansiering, som er en af European Energy-koncernens kernekompetencer, har været en vigtig del af hverdagen i 2012, og på grund af den lave rente har refinansieringer af flere af parkerne været i fokus. Projektf finansiering af de to italienske parker forventes at være gennemført inden for de kommende måneder, og refinansieringen af flere af de tyske parker forventes at være gennemført inden for første halvår af 2013.

European Energy-koncernen har i 2012 igen bestyrket de strategiske partnerskaber, som er af stor vigtighed for koncernen. Opførslen af de to italienske vindenergi parker i samarbejde med et italiensk energiselskab, opførslen af den spanske solenergi park i samarbejde med to investorer samt købet af Vetschau er eksempler på dette. Det sker ofte, at tidligere samarbejdspartnere, vender tilbage til European Energy med ønsket om at foretage yderligere køb eller med ønsket om at indgå i et mere strategisk samarbejde med European Energy-koncernen, hvilket er til stor glæde for ledelsen.



European Energy – dansk vindenergi park under opførsel

Nordic Power Partners

Et af de større strategiske samarbejder, der blev indgået i 2012, var stiftelsen af Nordic Power Partners. Nordic Power Partners er et samarbejde med den danske stat, hvor Klimainvesteringsfonden, der administreres af statens udviklingsfond IFU, og European Energy har stiftet udviklingsselskabet Nordic Power Partners, der skal finde og udvikle sol- og vindenergi projekter i nye vækstmarkeder for derefter enten at videresælge dem eller selv at opføre dem.

Ledelsesberetning

Beretning

Ledelsen i European Energy har længe haft lyst til at sætte sol- eller vindenergianlæg op i vækstøkonomier uden for Europa. I mange udviklingslande er der et stigende energibehov og høje energipriser, ligesom mange af landene er begunstigede af høj solindstråling og/eller gode vindressourcer. Samtidig kan European Energy-koncernen være med til at sikre, at det stigende energibehov kan blive dækket til gavn for væksten i de lokale økonomier, og at behovet bliver dækket med vedvarende energiløsninger og ikke fossil energi, som ofte er løsningen i dag. Ledelsen har hidtil vurderet, at risikoen ved at agere på disse markeder har været for stor, men samarbejdet med IFU giver nu mulighed for at prøve kræfter uden for Europa på grund af muligheden for at trække på den store erfaring, som IFU har fra udviklingslande samt de midler, der forventes at blive tilvejebragt igennem Nordic Power Partners.

Klimainvesteringsfonden blev etableret af regeringen i efteråret 2012 med et samlet indskud fra staten og IFU på 37 mio. EUR, og det forventes, at pensionskasser skal indskyde yderligere kapital.

Ledelsen i European Energy har store forventninger til dette samarbejde. Samarbejdet blev offentliggjort i januar 2013, men er resultatet af mange måneders arbejde.

2012 – et år med fokus på udbygning af den Nordeuropæiske portefølje

Udviklingsaktiviteten i European Energy-koncernen foregår hovedsagligt i Nordeuropa, hvor der primært fokuseres på udvikling af sol- og vindenergi projekter i Danmark, Tyskland, Polen og Sverige. Der har i 2012 været en meget positiv udvikling i mange af projekterne, og mange af projekterne er kommet langt i udviklingsfasen. Pipeline i European Energy-koncernen og udvikling af projekter har hovedvægt på vindenergi projekter, idet koncernen ønsker at reducere afhængigheden af subsidier.

I Danmark er udviklingsarbejdet på mange af vindenergi projekterne kommet et godt skridt videre, og i 2012 fik to af de danske vindenergi projekter byggetilladelse. Disse projekter er begge solgt til et større dansk forsynings selskab, og begge projekter forventes at gå i drift i 2013. Byggeriet forvaltes af European Energy på vegne af den nye ejer.

Der mærkes en meget stor efterspørgsel efter både de danske og tyske vindmølle projekter, hvorfor disse forventes at kunne indbringe en betydelig merværdi til European Energy-koncernen i de kommende år.

I både Sverige og Polen skrider udviklingsarbejdet planmæssigt frem, selv om der i Polen er tale om et meget bureaukratisk land, hvor mange af processerne tager lang tid at komme igennem. Der er dog flere af de polske projekter, der er tæt på en byggetilladelse.

I Italien har European Energy-koncernen i 2012 fokuseret på allerede eksisterende projekter, hvorfor den eksisterende pipeline ikke er blevet udvidet yderligere. På grund af tilsvarende forhold er European Energy pipeline i Spanien heller ikke blevet yderligere udvidet.

Ledelsesberetning

Beretning

Repowering

Tyskland er et modent vindenergimarked, hvor den samlede installerede kapacitet af vindmøller udgør ca. 30.000 MW, svarende til ca. 22.000 vindmøller. De eksisterende vindmøller er ofte opstillet på de mest oplagte sites, hvorfor de tilbageværende, ledige sites ikke er begunstiget af de bedste vindforhold. Derfor ligger European Energy-koncernens fokus i Tyskland på optimering af allerede eksisterende parker og/eller repowering.

Repowering består i, at ældre vindmøller nedtages og erstattes med et mindre antal større, nyere vindmøller med betydelig forøget kapacitet. Kapacitetsudvidelsen vil normalt ligge imellem 2-5 gange den oprindelige kapacitet. Udover forøgelsen af kapaciteten består fordelene endvidere af, at de nye vindmøller er mere effektive, har højere navhøjder, hvilket medfører øget produktionsinput, samt mere intelligente vindmøller, der passer bedre til elnettet.

European Energy-koncernen ejer parker i Tyskland, der har været i drift i flere år, og hvor repowering efterhånden kan være en mulighed, men derudover opkøber koncernen også idriftsatte ældre parker, hvor der er et potentiale for optimering af parken, og hvor der samtidig også er mulighed for repowering. Et eksempel på dette er opkøbet af vindenergi-parken Wernikow (erhvervet i februar og maj 2013), som består af 18 vindmøller med en samlet kapacitet på 10,8 MW. Udviklingsarbejdet med repowering tager typisk mellem 2-4 år, før byggetilladelsen er på plads. Opkøbet af idriftsatte ældre parker har yderligere den fordel, at der ofte er gode vindforhold i disse parker, da de sites med de bedste vindforhold i sin tid blev udvalgt til de områder, hvor der kunne opføres vindmøller i Tyskland. Der gives pt. en repowering bonus på 0,5 eurocent pr. kWh i Tyskland. Der er dog forlydender om, at denne bonus fjernes fra 1.1.2014.



European Energy – italiensk vindenergi-park under opførelse

Ledelsesberetning

Beretning

Thüga Erneuerbare Energien

Som led i både partnering og repowering strategien har European Energy-koncernen indledt et vigtigt strategisk samarbejde med Thüga Erneuerbare Energien i 2012, hvor fokus ligger på opkøb af ældre idriftsatte vindenergiparker i Tyskland, der udviser et potentiale for repowering.

Thüga Erneuerbare Energien er en sammenslutning af 35 kommunale el- og forsynings-selskaber fordelt på hele Tyskland med fokus på udbygning af el- og forsynings-selskabernes andel af strømproduktionen via alternative energikilder, først og fremmest via vindenergi. Målet er at investere 1 mia. EUR i vedvarende energi inden 2020.

Thüga Erneuerbare Energien er en del af moderkoncernen Thüga AG, som består af ca. 100 kommunale el- og forsynings-selskaber fordelt på 12 tyske delstater. Samlet har Thüga AG og deres medlemmer over 18.000 medarbejdere, en omsætning på over 22 mia. € med over 2 mio. gaskunder og 3,6 mio. elkunder.

EE har en ejerandel i det nystiftede selskab EE Repowering GmbH & Co. KG på 30 % og er ansvarlig for identificering, indkøb samt udvikling af de nye vindenergiparker. Samarbejdet blev endelig formaliseret i starten af 2013.

European Energys organisation er blevet endnu mere professionel og bedre tilpasset til de omskiftelige markedsvilkår

European Energy-koncernens projektudvikling i de enkelte lande sker så vidt muligt ud fra en ensartet og struktureret metode i form af teams, hvor der er fokus på de faglige kompetencer. European Energy er en meget international virksomhed, med medarbejdere fra 12 forskellige nationaliteter, hvor der bliver talt i alt 10 sprog. Virksomheden har specialister siddende in-house, der kombinerer deres know-how med lokale samarbejdspartnere, hvorved der arbejdes med et højt vidensniveau i alle landene, og hvor erfaringerne på tværs af landegrænserne kan genanvendes. Således indeholder de enkelte teams tværfaglige kompetencer i form af kommercielle, juridiske og tekniske medarbejdere. For at sikre en så fleksibel og dynamisk organisation som muligt arbejder alle koncernens 45 medarbejdere ud fra hovedkontoret i Lyngby, således at medarbejderne forholdsvist nemt kan overføres til projektudvikling i andre lande, såfremt udviklingsbetingelserne i et af landene skulle forringes.

Ledelsen i European Energy er overbevist om, at sol- og vindenergi hardware inden for få år vil blive en standardvare, som kan producere energi på markedsvilkår uden tilskud og tror derfor, at værdiskabelsen ligger i en effektiv og omkostningsbevidst projektudvikling. Der er derfor stor fokus på proces innovation, hvilket medfører et konstant fokus på at forbedre de interne funktioner og organiseringen i European Energy, således at der bliver skabt et unikt produkt, der er svært at imitere.

Ledelsesberetning

Beretning

I 2012 har der derfor igen været fokus på at gøre organiseringen i European Energy endnu mere professionel, hvor salgsafdelingen blandt andet er blevet udvidet, således at der kan gennemføres endnu flere salgsprocesser på samme tid. European Energy-koncernen forestår også drift og vedligeholdelse af de operative parker - også for tredjepart. For i højere grad at få ensrettet, struktureret og udnyttet stordriftsfordelene ved administration af så mange sol- og vindenergi-parker, er der i 2012 oprettet en særskilt afdeling til håndtering af dette. I 2012 er der sket en tilpasning af organisationen, således at den i højere grad beskæftiger medarbejdere, der har fokus på de Nordeuropæiske markeder. Antallet af medarbejdere forventes at stige til 50 ved udgangen af 2013.

Arbejdet med at optimere og effektivisere de interne arbejdsgange er fortsat i 2012. Microsoft Dynamics NAV er fuldt ud implementeret. Meget af det arbejde, der tidligere blev udført af eksterne økonomifunktioner, bliver nu udført på hovedkontoret i Lyngby, hvilket har medført mærkbare effektiviseringer og forenklinger i økonomistyringen og rapporteringen. Hele projektstyringen er nu også i gang med at blive inkorporeret i Microsoft Dynamics NAV, hvilket forventes at være implementeret fuldt ud i løbet af de næste par måneder. I løbet af 2013 vil der også blive indkøbt et nyt konsolideringssystem, hvormed hele den opgradering af økonomistyringen, der blev startet i 2010, vil være gennemført.

Forenklingen af European Energys koncernstruktur, der startede i 2011, er blevet fulgt op i Spanien i 2012, hvor antallet af selskaber er blevet reduceret med 44 selskaber. Disse ændringer træder endelig i kraft i 2013.



European Energy – solenergi-park i Spanien

Ledelsesberetning

Beretning

Den overordnede vision: et samfund hvor fremtidens energiforbrug udelukkende er baseret på vedvarende energikilder

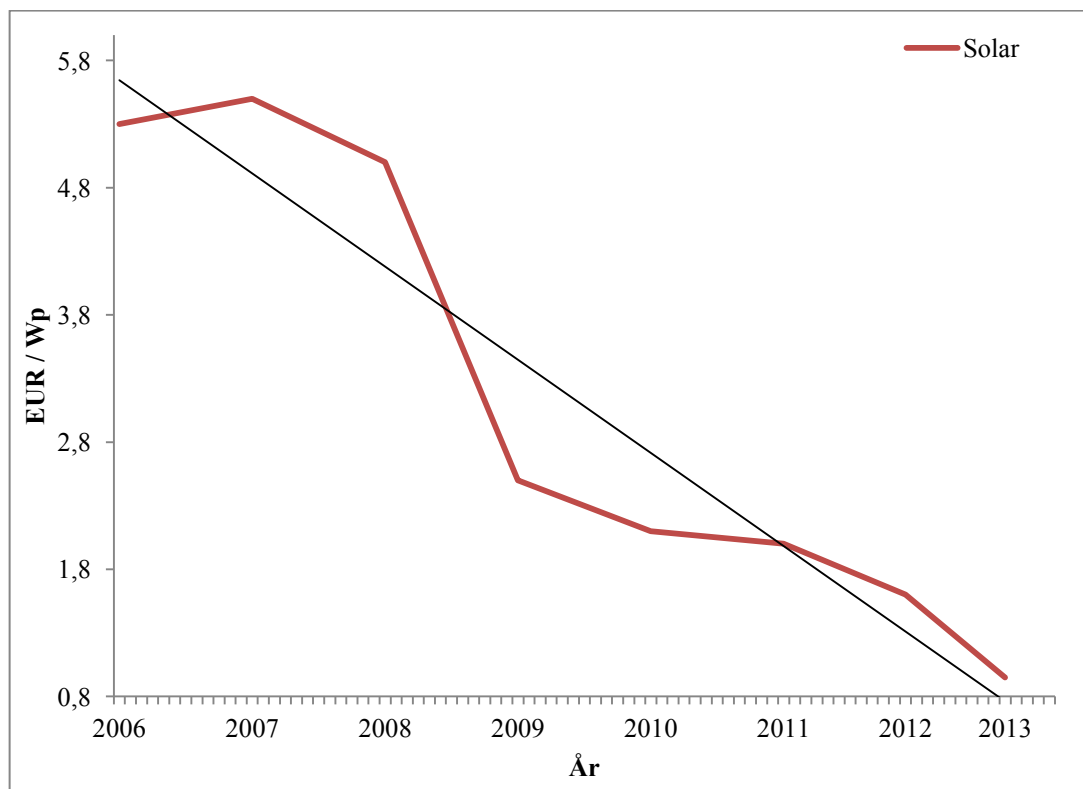
European Energy ønsker at tage del i den globale omlægning af energiforsyningen fra fossil energi til vedvarende energi, således at samfundets energiforbrug inden for en relativ kortere periode udelukkende vil være baseret på vedvarende energikilder. Koncernen beskæftiger sig derfor udelukkende med udvikling, opførelse og drift af sol- og vindenergianlæg, der bidrager til at reducere forbruget af fossile brændstoffer.

European Energy har to store ønsker:

- At få omkostningerne på sol- og vindenergi ned, således at der kan opnås grid parity (hvilket betyder, at vind- og solenergianlæg kan producere energi til samme pris som fossile brændstoffer), således at sol- og vindenergi kan udkonkurrere fossile brændstoffer
- At udviklingen af vedvarende energi bliver total fri for politisk indblanding

Som det kan ses af nedenstående graf har udviklingen mod grid parity i de senere år haft en lige faldende linje, som hovedsagligt skyldes to faktorer:

1. De vedvarende teknologier har gennemgået konstante fald i priserne i takt med at teknologierne er forbedrede, og volumen på eksempelvis solceller er steget
2. Priserne på de fossile brændstoffer har været generelt stigende

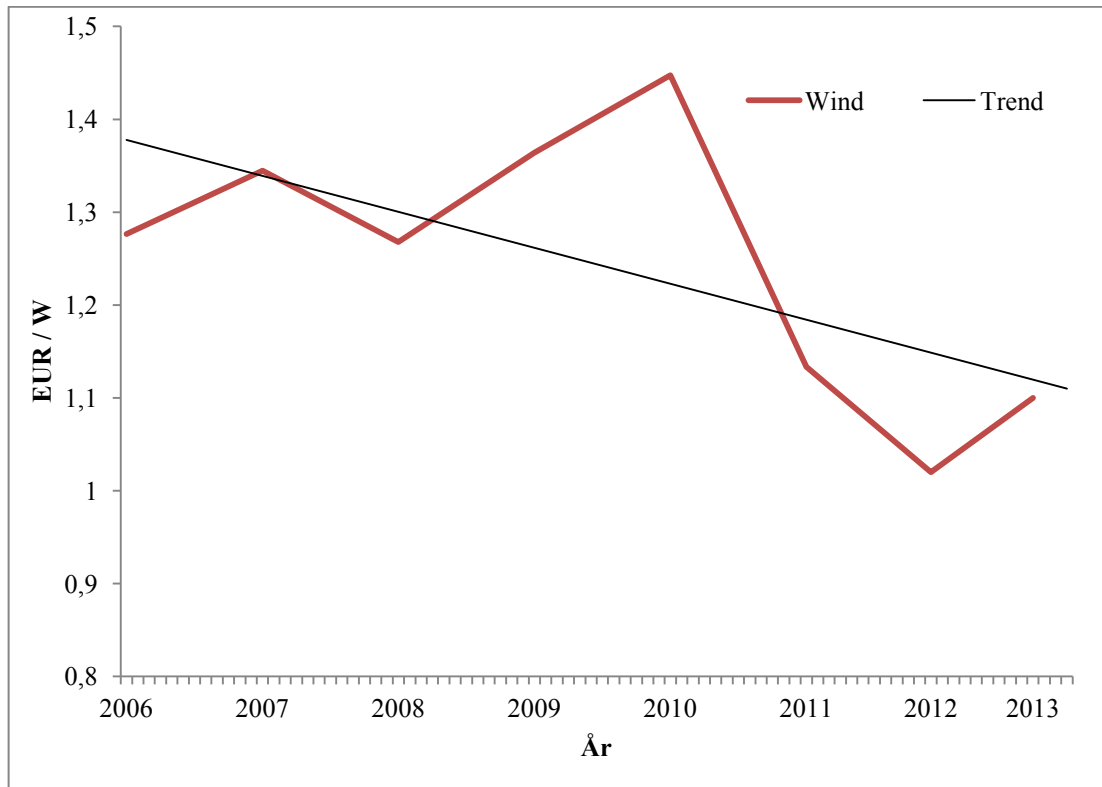


Omkostninger for installation af solenergi

Ledelsesberetning

Beretning

Den tilsvarende graf for vind, der er en væsentligt mere moden teknologi, viser at prisen for vindmøller kun er faldet i et til sammenligning begrænset omfang.



Omkostninger for installation af vindenergi

Med den massive fremkomst af skiffergas i USA og den afsmittedende effekt på både det globale gas- og kulmarked, er der imidlertid to nye forhold, der skal iagttages:

1. Der er sket en afkobling mellem prisudviklingen i olie- og gaspriserne, og de faldende gaspriser forventes at bevirke, at gas vil overtage flere og flere af de områder, hvor olie tidligere har været anvendt. Der er dermed igangsat en global omstilling fra olie til gas, som allerede ses i blandt andet transport- og i kraftværksektoren, hvor gasfyrede værker vinder frem
2. De globale priser på kul er presset helt i bund, hvilket bevirker, at elproduktion og elpriser har udvist tendenser til udfladning og i perioder også prisfald

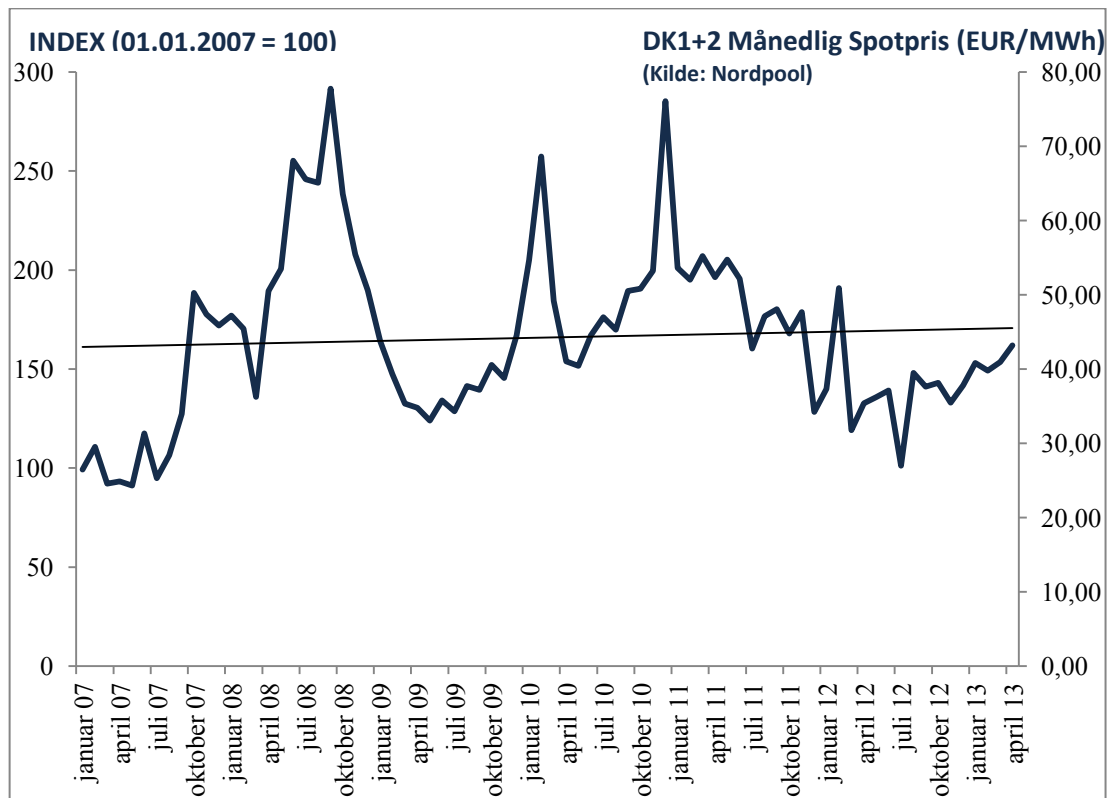
Disse to faktorer bevirker, at de vedvarende energikilder er udsat for ekstra prispress for at opnå grid parity. Dertil skal tilføjes, at der i lande, som eksempelvis Tyskland og Danmark, er opført så stor kapacitet af sol- og vindenergi, at disse vedvarende energiteknologier presser markedsprisen på de lokale strømbørser ned. Dette har stor betydning for rentabiliteten af de vedvarende energikilder, der ikke afregnes med en feed in tariff, men som derimod afregnes over en strømbørs.

Ledelsesberetning

Beretning

Modsattrettet disse tendenser sker der samtidig en udbygning af elforbindelseslinjer mellem lande, således at lavprismarkeder lettere kan eksportere strøm til højprismarkeder. Norge er eksempelvis ved at blive forbundet med - ikke kun Danmark og Sverige - men også England, Holland og Tyskland, hvilket burde medvirke til en udglatning af elpriserne mellem lavprismrådet i Skandinavien og de højere priser i England og Centraleuropa. Øgede forbindelseslinier er samtidig en meget stor fordel for forsyningssikkerheden for vedvarende energi, idet det vil kunne udjævne den forskel, der opstår ved produktion af henholdsvis sol- og vindenergi landene imellem, idet vindenergianlæggene producerer mest om efteråret og foråret, og solenergianlæggene producerer mest om sommeren.

På trods af faldende elforbrug, økonomisk krise m.v. har spotprisen på Nordpool alligevel vist en stigning på ca. 4 % om året i årene 2007-2013, som det kan ses af figuren nedenfor:



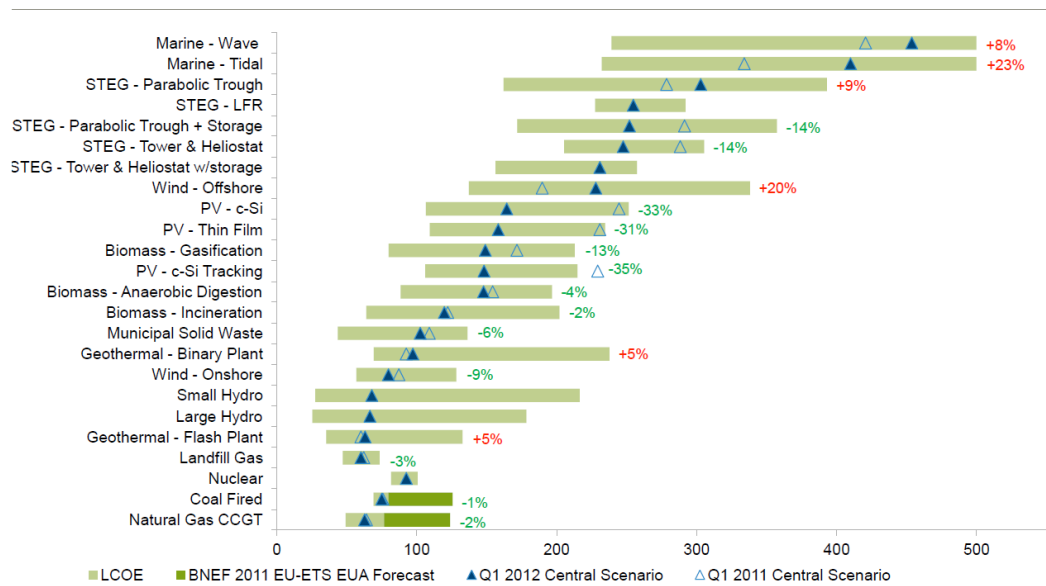
Månedlig spotpris på Nord Pool i perioden januar 2007-april 2013.
 Januar 2007 = indeks 100 (t.v.), gennemsnitlig spotpris i absolutte tal (t.h.)

Den gennemsnitlige spotpris udgjorde i januar 2007 ca. 26 EUR, mens den for samme måned i 2013 udgjorde ca. 41 EUR. Sammenlignes gennemsnitsprisen for hele 2007 (32 EUR) med den gennemsnitlige spotpris for januar 2013, svarer dette til en konstant gennemsnitlig vækstrate på 3,9 % p.a. Figuren ovenfor viser en stigning i spotprisen på ca. 50 % fra januar 2007 til januar 2013.

Ledelsesberetning

Beretning

Kombinationen af faldende hardware priser og moderat stigende elpriser gør vedvarende energi til en stadig mere konkurrencedygtig energikilde sammenlignet med fossile brændstoffer. Som det ses af nedenstående figur, er onshore vindenergi allerede i førerfeltet med hensyn til levering af billig energi, hvor kun få andre kilder som eksempelvis vandkraft er billigere at producere end onshore vindenergi. Danske MAKE Consult forudser at onshore vindenergi opnår grid parity i 2015.



Source: Bloomberg New Energy Finance estimates

Produktionsomk. inkl. anlægsinvesteringer m.v. for forskellige teknologier (i \$/MWh)
 Kilde: Bloomberg New Energy Finance estimates

Social ansvarlighed

European Energy-koncernens forretning er bygget op på en samfundsmæssig og økonomisk forsvarlig måde. Koncernen beskæftiger sig udelukkende med udvikling, opførelse og drift af vedvarende energianlæg, således at forbruget af fossile brændstoffer kan formindskes. Den overordnede vision, om et samfund, hvor fremtidens energiforbrug udelukkende er baseret på vedvarende energikilder, giver ledelsen et stærkt incitament til at reducere CO₂-udledningen og skabe et bæredygtigt samfund, ligesom ledelsen ønsker at hjælpe andre til at gøre det samme.

European Energy-koncernens hovedkontor ligger i Lyngby i Danmark, hvor alle koncernens medarbejdere arbejder ud fra. Koncernens medarbejdere arbejder dog i tæt kontakt med lokale samarbejdspartnere og underleverandører i mange europæiske lande, hvorfor ledelsen vurderer, at koncernen samlet set bidrager til at beskæftige over 150 personer. Idet European Energy-koncernens parker ofte er beliggende i udkantsområder rundt omkring i Europa, er koncernen også med til at beskæftige faglærte såvel som ufaglærte personer i disse områder.

Ledelsesberetning

Beretning

Mange udviklingslande er i vækst medførende et større energibehov. Ledelsen i European Energy-koncernen ønsker også at være med til at sikre, at disse udviklingslande får bedre adgang til energi fremover, således at de ikke behøver køre med nedsat produktion, som det foregår i mange af disse økonomier i dag. Stiftelsen af Nordic Power Partners forventes derfor at være en løftestang for at være med til at afhjælpe denne udfordring.

European Energy-koncernen ønsker at støtte op omkring lokalbefolkningen i de kommuner, hvor der sættes sol- og vindenergianlæg op. Derfor støtter koncernen aktivt op omkring lokalforeninger m.v., ligesom koncernen så vidt muligt benytter sig af lokal arbejdskraft såsom lokale entreprenører o. lign. Da de fleste af anlæggene ligger i udkantsområder, kan det have en mærkbar indflydelse på økonomien i lokalområdet.

Når der opstilles nye vindmøller i en kommune i Danmark, er der yderligere mulighed for at søge tilskud efter Grøn Ordning til initiativer, som er gavnlige for lokalbefolkningen. Efter Grøn Ordning gives der tilskud til anlægsarbejder, som styrker landskabelige og rekreative værdier i kommunen og kulturelle og informative aktiviteter i lokalforeninger m.v. for at fremme accept af udnyttelse af vedvarende energikilder i kommunen.

Miljøforhold

De energiaktiver, hvor European Energy-koncernen har ejerandele, har i 2012 produceret mere strøm, end hvad der forbruges i Århus. Aktiverne producerede samlet set 516.000 MWh, hvilket ifølge Energistyrelsen svarer til forbruget i 149.000 danske husstande eller 320.000 personer. Den af European Energy-koncernen ejede del af energiaktiverne har produceret 91.000 MWh strøm, svarende til forbruget i 27.000 danske husstande eller 57.000 personer, svarende til indbyggertallet i Danmarks syvende største by Kolding.

I hele driftsperioden udleder hverken sol- eller vindenergianlæggene nogen CO₂-emission, hvorfor det alene er i produktions- såvel som i skrotningsfasen, at anlæggene har en negativ miljøpåvirkning. ”Energitilbagebetalingstiden” – som er et mål for, hvor lang tid det tager at producere den energi med sol- og vindenergi, der er blevet brugt til at fremstille sol- eller vindenergianlægget – er samtidig meget kort for sol- og vindenergianlæg. Efter fremstillingen bidrager sol- og vindenergianlæggene meget væsentligt med at nedbringe CO₂-udledningen i de lande, hvor strømmen produceres, således at der sker en væsentlig reduktion i forbruget af fossile brændstoffer.

I forbindelse med opførelse af sol- og vindenergianlæg i European Energy-koncernen, bliver der lagt stor vægt på at sikre, at lokalbefolkning og dyreliv bliver skånet i videst muligt omfang. Dette medfører, at der i alle lande udarbejdes udførlige og detaljerede rapporter omkring eventuelle miljøpåvirkninger. Til dette bruges der uafhængige eksperter, der sikrer, at alle relevante regler og love overholdes, hvor blandt andet sikkerhedsforhold, landskabelige forhold, miljøkonsekvenser ved naboforhold, øvrige miljøkonsekvenser som eksempelvis luftforurening, geologi, naturbeskyttelse, socioøkonomiske forhold og sundhedsforhold undersøges nøje. European Energy-koncernens daglige drift sker fra hovedkontoret i Lyngby, og da den primære aktivitet består af skrivebordsarbejde, vurderes hovedkontoret ikke at udgøre en større miljømæssig belastning. Miljøbelastningen forsøges at reduceres så meget som muligt eksempelvis ved nedsættelse af papirforbruget gennem dobbeltsidet print samt genbrug af papir.

Ledelsesberetning

Beretning

Samlet set har European Energy-koncernen et meget positivt CO₂-regnskab, hvor de sparede CO₂-udledninger overstiger CO₂-udledningerne fra koncernens aktiviteter mange gange. Ledelsen i European Energy-koncernen er sig meget bevidst omkring sit samfundsansvar, og det er en integreret del af koncernens strategi at drive koncernen på en økonomisk men samtidig også samfundsbevist ansvarlig måde.

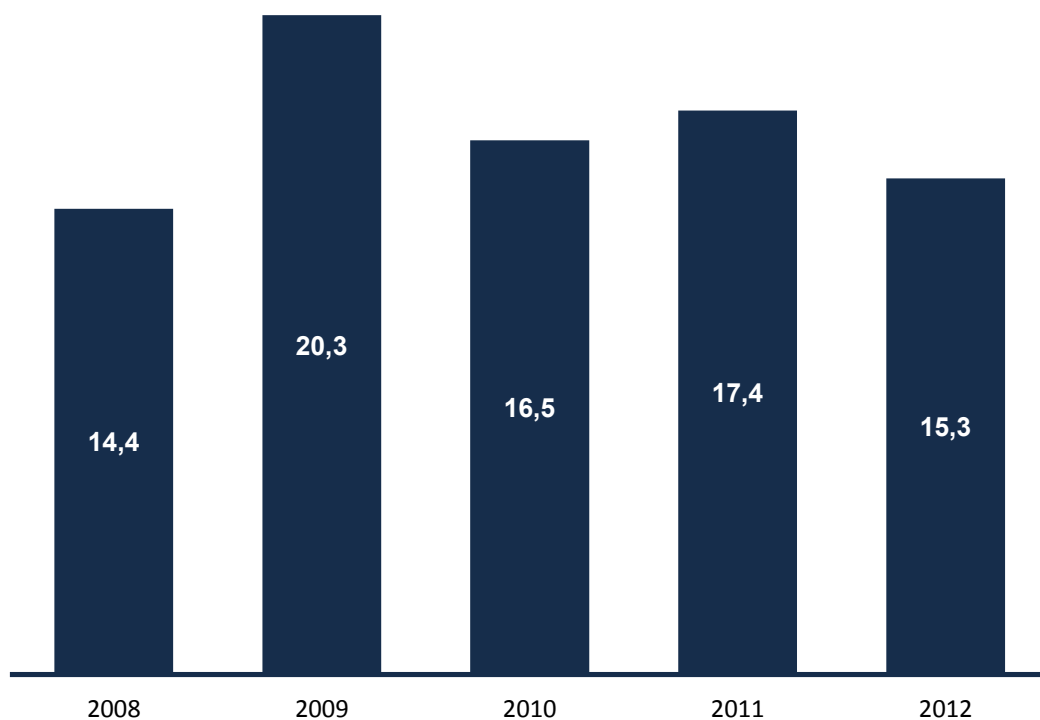
Omsætning og resultat 2012

Strømsalgets udvikling

Generelt set har både sol- og vindenergiporteføljen i 2012 produceret tæt på det budgetterede. De årlige variationer er dels et udtryk for European Energy-koncernens til- og afgang af aktiver og dels et udtryk for, hvor mange driftsmåneder det enkelte aktiv har indgået i porteføljen.

Nedenstående oversigt viser det samlede nettostrømsalg i de parker, hvor European Energy-koncernen har ejerandele. Strømproduktionen er taget med forholdsmæssigt i forhold til koncernens ejerandele.

European Energy-koncernens samlede nettostrømsalg (EUR mio)



Ledelsesberetning

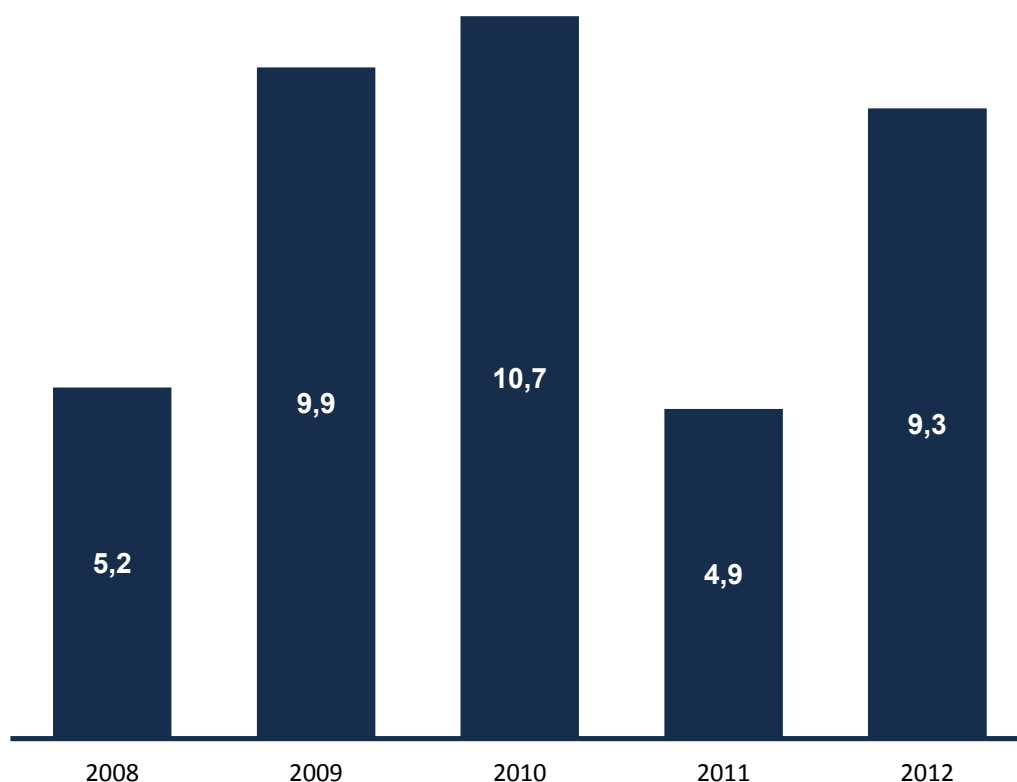
Beretning

EBIT og resultat af associerede virksomheder

En stor del af koncernens indtjening stammer fra aktiver, hvor ejerskabet ligger på 50 % eller der under, og bliver derfor indregnet under resultat af associerede virksomheder, som er en del af de finansielle poster. Resultat før renter og skat – EBIT – udtrykker derfor ikke European Energy-koncernens bruttoaktivitet, hvorfor resultat af de associerede selskaber er tillagt EBIT i nedenstående graf. EBIT og resultat af associerede virksomheder udgør 9,3 mio. EUR i 2012 imod 4,9 mio. EUR i 2011.

EBIT + associerede virksomheder

(EUR mio.)



Ledelsesberetning

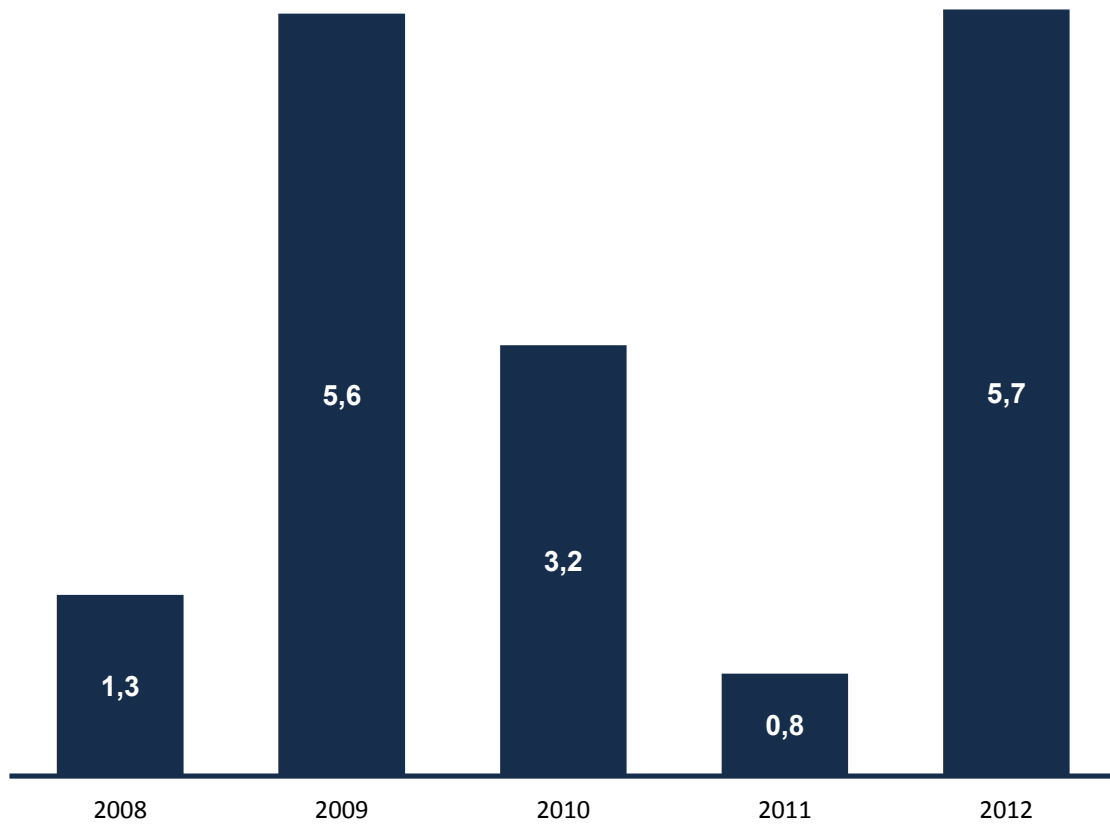
Beretning

Udvikling i resultat efter skat

European Energy-koncernens andel af årets resultat udgør 5,7 mio. EUR i 2012 imod 0,8 mio. EUR i 2011. Resultatet er blandt andet opnået ved, at flere og større salg er blevet gennemført end eksempelvis i 2011, at den rentebærende gæld er blevet reduceret, at de associerede virksomheder har opnået et tilfredsstillende resultat, samt at koncernens forretning vedrørende drift og administration af sol- og vindenerkiparker er blevet udvidet i 2012.

Ledelsen er tilfreds med dette resultat, som er det bedste resultat i de sidste seks år, ligesom ledelsen overordnet set er meget tilfreds med den positive udvikling, som koncernen har haft i 2012, hvilket forventes at føre til en betydelige driftsindtjening i de kommende år.

Koncernens andel af årets resultat (EUR mio.)



Ledelsesberetning

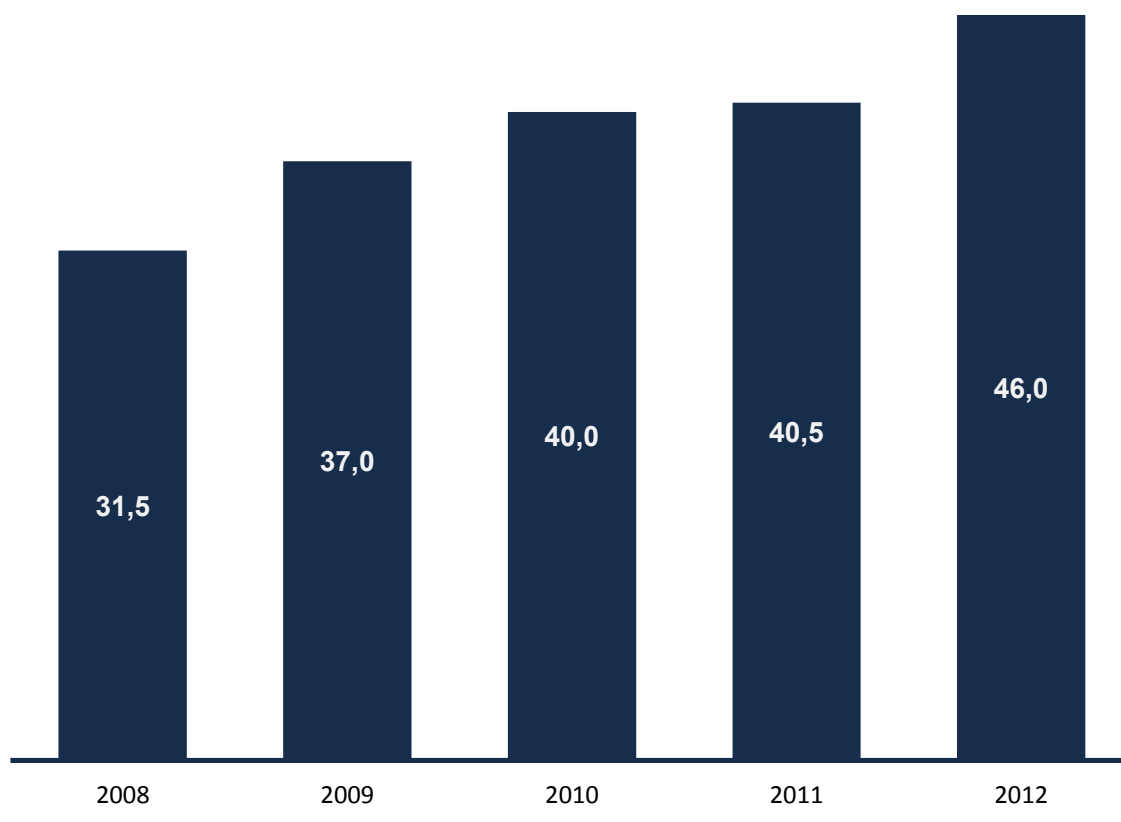
Beretning

Egenkapitalens udvikling

European Energy-koncernens egenkapital udgør 46,0 mio. EUR i 2012, hvilket er en forøgelse på 5,5 mio. EUR i forhold til 2011.

Ledelsen i European Energy-koncernen ønsker at have en solid egenkapital, idet udviklingsaktiviteter i sol- og vindenergi er kapitalkrævende. Ledelsen forventer derfor ikke, at der udloddes væsentlige udbytter til aktionærerne i de kommende år, hvorimod det forventede overskud i stedet vil forblive i selskabet til styrkelse af koncernens vækst.

Egenkapital (EUR mio.)



Ledelsesberetning

Beretning

Driftsaktiver

I driftsatte sol- og vindenergi-parker

I 2012 udgør European Energy-koncernens samlede portefølje af idriftsatte sol- og vindenergiaktiver 69,0 MW, hvilket er en stigning på 8,7 MW i forhold til 2011, hvor den samlede portefølje udgjorde 60,3 MW. Stigningen er sket på trods af, at der er solgt adskillige energiaktiver i løbet af 2012.

Nettotilvæksten i MW for sol- og vindenergiaktiverne skyldes, at egenudviklede aktiver er blevet idriftsat, samt at koncernen har erhvervet allerede idriftsatte sol- og vindenergiaktiver.

Der er sket en nettotilvækst af energiaktiver inden for begge teknologier, hvor den største stigning er sket inden for vindenergi. European Energy-koncernens samlede portefølje af idriftsatte vindenergiaktiver i 2012 udgør nu 58,2 MW fra 51,5 MW i 2011 – en stigning på i alt 6,7 MW. Den største stigning er sket i Tyskland blandt andet via erhvervelsen af 25 % af GWE, og understøtter koncernens store fokus på Tyskland.

I driftsatte vindmølle- og solcelleparker

Vind

Land	Park	Antal vindmøller	MW i alt	European Energys andel i %	European Energys andel i MW
Tyskland	Altlandsberg	7	14,0	15 %	2,1
Tyskland	Bad Iburg	3	6,1	25 %	1,5
Tyskland	Bönen	4	8,0	50 %	4,0
Tyskland	Brauel	3	6,0	25 %	1,5
Italien	Carpinaccio	17	13,6	27 %	3,7
Tyskland	Eichow	6	12,0	8 %	1,0
Tyskland	Emskirchen	3	6,0	25 %	1,5
Tyskland	Gommern	11	22,0	6 %	1,4
Tyskland	Güstow	1	0,6	10 %	0,6
Tyskland	Kasel-Golzig	2	4,0	50 %	2,0
Bulgarien	Krupen	4	12,0	49 %	5,9
Tyskland	Lohsheim	5	7,5	25 %	1,9
Tyskland	Mildenberg	4	8,0	15 %	1,2
Tyskland	Nielitz	5	10,0	20 %	2,0
Tyskland	Ottenhausen	8	16,0	34 %	5,5
Tyskland	Prignitz	17	25,5	25 %	6,4
Italien	Riparbella	10	20,0	11 %	2,2
Tyskland	Schäcksdorf	6	12,0	25 %	3,0
Tyskland	Timpberg 9 + 10	2	4,0	50 %	2,0
Tyskland	Unseburg-Löderburg	9	18,0	20 %	3,6
Tyskland	Wittstock-Papenbruch I + II	7	7,1	19 %	1,4
Tyskland	Wriezener Höhe	13	26,0	15 %	3,9
I alt		149	258,4		58,2

Ledelsesberetning

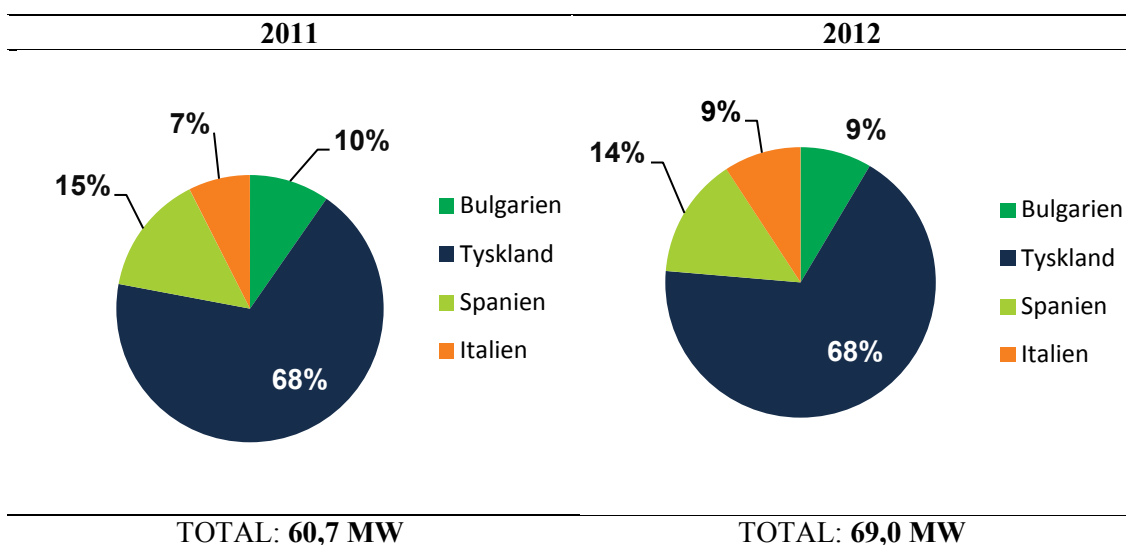
Beretning

Solenergiaktiverne er steget med i alt 2,0 MW til nu at udgøre 10,8 MW i 2012 fra 8,8 MW i 2011.

Sol

Land	Park	MW i alt	European Energys andel i %	European Energys andel i MW
Spanien	Beniarbeig	2,0	41 %	0,8
Spanien	Campllong	1,1	100 %	1,1
Spanien	Ibiza	0,2	100 %	0,2
Spanien	La Pobla	0,2	100 %	0,2
Spanien	L'Olleria	1,5	100 %	1,5
Spanien	L'Olleria II	1,2	45 %	0,5
Tyskland	Mando 20	0,6	48 %	0,3
Tyskland	Mando 29	0,9	10 %	0,1
Spanien	Monovar	2,0	100 %	2,0
Spanien	Ocaña	1,2	100 %	1,2
Italien	Soletto	0,9	50 %	0,5
Spanien	Villanueva	2,4	100 %	2,4
I alt		14,3		10,8

Som det kan ses af nedenstående figurer, er den relative andel af energiaktiver i Tyskland uændret fra 2011 til 2012, men eftersom den samlede kapacitet er steget med 8,7 MW - svarende til ca. 14 % - er den samlede installerede kapacitet i Tyskland steget i perioden. Fremgangen i Italien skyldes erhvervelsen af Soletto, samt at Carpinaccio og Riparbella er idriftsat.

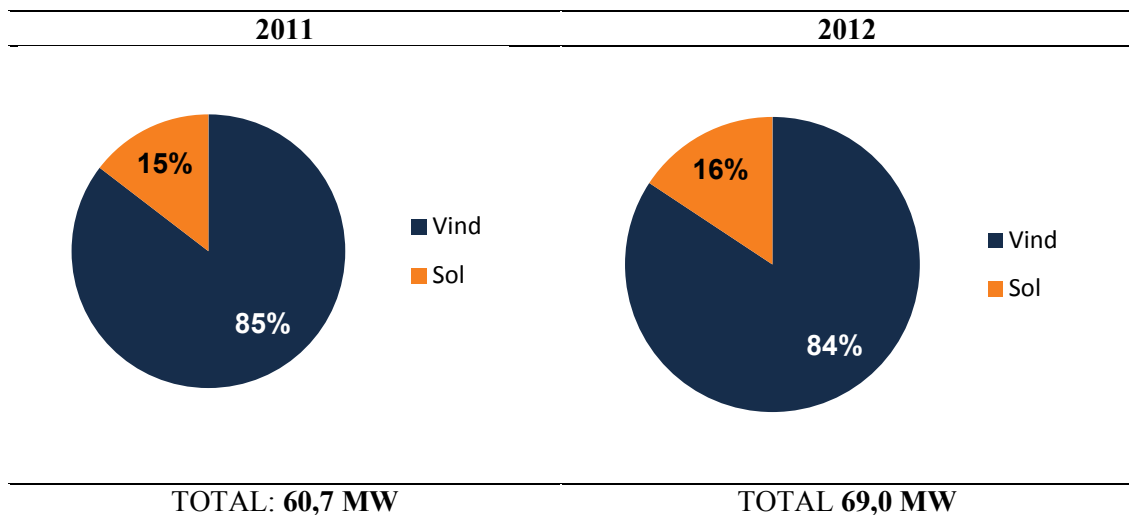


Fordeling af European Energys installerede energiaktiver efter geografi (i MW)

Ledelsesberetning

Beretning

European Energy-koncernens fokus ligger hovedsagligt på vindenergi, hvilket også er afspejlet i porteføljen, hvor vindenergiaktiverne udgør 84 %. Stigningen i den installerede kapacitet på 8,7 MW er fortrinsvist også sket inden for vindkraft, hvorfor forholdet imellem de to teknologier er nogenlunde ens i 2011 og 2012, som det ses af nedenstående figurer.



Fordeling European Energys installerede energiaktiver efter teknologi (i MW)

Byggetilladelser

I 2012 har European Energy-koncernen opnået byggetilladelser i to danske vindenergi projekter. Det ene er et 15 MW vindenergi projekt på Lolland og det andet et 6,9 MW vindenergi projekt i Jylland.

Derudover har European Energy-koncernen opnået den sidste byggetilladelse i Spanien i solenergi projektet L'Olleria II, som er anden fase af L'Olleria I, som blev opført og idriftsat i 2008. Parken ligger i nærheden af Valencia i Spanien og er på 1,2 MWp. Parken blev både opført og idriftsat i 2012.

Pipeline og risikostyring

Udvikling i pipeline

European Energy-koncernens samlede pipeline af sol- og vindenergi projekter udgør 1.103 MW inklusive partnerinteresser i 2012, hvor den udgjorde 1.178 MW i 2011. Størstedelen af pipeline udgøres af vindenergi projekter.

Koncernen har de seneste år valgt at fokusere på den eksisterende pipeline frem for at udbygge den, hvorfor der er kommet færre nye projekter til. Pipeline er derfor blevet reduceret ved et naturligt frafald af projekter, som ikke er mulige at gennemføre, ved at visse projekter er blevet tilpasset, og ved at projekter enten har opnået byggetilladelse, er blevet idriftsat, eller solgt.

Ledelsesberetning

Beretning

Porteføljen af sol- og vindenergi projekter sammensætter sig af projekter i forskellige stadier og af projekter i forskellige lande. Størstedelen af porteføljen udgøres af Nordeuropæiske projekter.



European Energy - støbning af fundament i dansk vindenergi park

Risikostyring

Indregning og måling af udviklingsaktiviteter

Der er altid knyttet en del usikkerhed til værdiansættelse af udviklingsprojekter. Usikkerheden består i al væsentlighed af tre elementer:

- om et givent projekt opnår byggetilladelse
- såfremt byggetilladelse opnås, om det så fortsat er finansielt attraktivt at bygge projektet
- såfremt det er finansielt attraktivt at bygge projektet, om det så er muligt at opnå en langfristet finansiering af projektet

Ledelsesberetning

Beretning

I både 2011 og 2012 har usikkerheden omkring de 2 sidste elementer været mere udtalt end tidligere år. I de seneste år har politikere i mange lande ændret både lovgivning og rammevilkår løbende, hvilket har medført en større politisk og finansiell usikkerhed.

European Energy-koncernen vurderer løbende projektporteføljen, hvor koncernen især har haft et kritisk fokus på projektudviklingen i de mere ustabile markeder, herunder specielt Grækenland.

Da der i Grækenland vurderes at være usikkerhed forbundet med både de græske afregningspriser såvel som den græske betalingsevne, har European Energy-koncernen valgt at nedskrive den græske projektportefølje for både sol- og vindenergi projekter væsentligt. Dette på trods af, at selve projekterne vurderes som værende gode, hvad angår solindstråling såvel som vindforhold. Koncernen har derfor indtil videre sat al udviklingsaktivitet i Grækenland i bero, men såfremt de politiske forudsætninger for projektudvikling i Grækenland igen skulle blive gunstige for European Energy-koncernen, vil projektudviklingen blive genoptaget.

Priserne på opførelse af sol- og vindenergianlæg er stadigvæk faldende, og grid parity forventes derfor at nås inden for en kortere tidshorisont. European Energy-koncernen afventer derfor, at der i de ustabile markeder, hvor koncernen har udviklingsaktivitet, kommer mere stabilitet, og holder løbende øje med, hvornår det igen bliver gunstigt at fortsætte udviklingsaktiviteten på disse markeder. Idet der er en usikkerhed knyttet til opførelse af sol- og vindenergianlæg, har koncernen i 2012 valgt at foretage en større nedskrivning af udviklingsprojekterne, hvor nedskrivningen i al væsentlighed vedrører sydeuropæiske projekter.



European Energy – solenergi park i Spanien

Ledelsesberetning

Beretning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

European Energy-koncernen har i de første fem måneder af 2013 fortsat det høje aktivitetsniveau og har allerede på nuværende tidspunkt indgået flere store aftaler.

Solenergiaktiviteter i Danmark

European Energy-koncernen har sammen med samarbejdspartnere arbejdet på en række solenergi projekter i Danmark i 2012 og 2013. Ved årsrapporten aflæggelse er der stadigvæk lovgivningsmæssig usikkerhed omkring en række af disse projekter. Selskabet håber dog på grund af en foreslået overgangsordning at være i stand til at realisere en række solenergi projekter i Danmark i løbet af 2013.

Nearshore

European Energy-koncernen har sikret sig forundersøgelserettigheder til fem placeringer af kystnære vindenergi parker i Danmark. Koncernen undersøger i øjeblikket mulighederne for samarbejdspartnere til den videre udvikling af disse, og det forventes, at koncernen i løbet af sommeren 2013 har det fulde overblik over partnere samt økonomi både med hensyn til udvikling af projekterne samt opførsel og drift. Det samlede potentiale udgør op til 1.000 MW kapacitet med en samlet investeringssum på ca. to mia. euro.



Ledelsesberetning

Beretning

Wernikow

European Energy-koncernen har sammen med en anden investor erhvervet 18 Repower vindmøller i Wernikow i Tyskland i februar og maj 2013. Vindmøllerne, der er fra 2001, er på hver 600 kW, hvilket giver en samlet kapacitet på i alt 10,8 MW. Der er både et stort potentiale for repowering samt optimering af driften i vindenergi-parken.

Danske vindmølleprojekt

Efter årets afslutning har European Energy-koncernen overtaget et dansk vindmølleprojekt med en forventet kapacitet på op til 20 MW. Projektet er langt i udviklingsfasen og forventes at være opført i 2014.

INSEAD New Business Award

INSEAD New Business Award er en pris, der tildeles en dynamisk person, som med sin virksomhed har skabt en ny, lovende virksomhed i Danmark. Prisen uddeles årligt i samarbejde med INSEAD, IDA og Børsen og uddeles efter indstilling fra en udvælgelseskomité, som udvælger og nominerer otte kandidater, hvorefter en jury med formand Niels Bjørn Christiansen, koncernchef for Danfoss, udvælger tre finalister og den endelige vinder.

Ved et kombineret awardshow og konference, som blev afholdt den 8. april 2013, kom European Energy på andenpladsen. Ledelsen i European Energy er meget glade for denne anerkendelse og er meget stolte af at få en andenplads.



Ledelsesberetning

Beretning

Forventninger til fremtiden

Markedet

Markedet for vedvarende energi har de seneste år vist sig som værende et af de markeder, der klarer sig bedst, og denne tendens er fortsat i 2013. Investorer synes i endnu højere grad at søge hen imod investeringer i vedvarende energi, og den stigende efterspørgsel har ført til lavere afkastkrav fra European Energy-koncernens investorer, hvorved værdien af både udviklingsaktiver og driftsaktiver har været stigende. Ledelsen forventer, at markedet for vedvarende energi vil fortsætte med at stige, og at den store efterspørgsel efter energiaktiverne vil fortsætte.

Aktiviteterne

Ledelsen i European Energy forventer også, at 2013 bliver et år med et højt aktivitetsniveau, hvor projektudvikling, opførelse af sol- og vindenergi-parker, projektf finansiering og salg af energiaktiver vil være i fokus.

Det forventes, at flere af projekterne i Danmark, Sverige, Tyskland og Polen vil opnå enten lokalplansgodkendelse eller byggetilladelse, og dermed vil der være endnu flere aktiver, der vil være salgsbare i 2013. Desuden forventes det, at de første projekter i Nordic Power Partners opnår byggetilladelse, hvorved de første byggeprojekter uden for Europa vil kunne initieres.

Ledelsen i European Energy-koncernen ønsker fortsat at styrke soliditeten og at styrke koncernens kapitalberedskab, således at det fortsat er muligt at udnytte de mange muligheder, der opstår i markedet. Derfor fortsætter European Energy-koncernen med at frasælge både færdigudviklede sol- og vindenergi-projekter såvel som idriftsatte projekter. I enkelte tilfælde kan der også blive tale om at sælge projekter på byggetilladelsesniveau.

Ved årsrapportens aflæggelse har European Energy-koncernen et meget stort antal projekter, der er i forhandling, hvor en del af dem forventes at kunne afsluttes inden for den nærmeste fremtid.

Forventningen er derfor, at der ultimo 2013 vil være en øget likviditet, lavere låneoptagelse og øget soliditet i European Energy-koncernen, således at koncernen står endnu stærkere rustet til at udnytte de mange muligheder i markedet.

Resultatet

Strømproduktionen fra de idriftsatte anlæg forventes at ligge på niveau med 2012, og salgsaktiviteterne forventes at føre til et resultat, der som minimum ligger på niveau med 2012. Der pågår allerede nu mange salgsforhandlinger, der forventes at kunne afsluttes inden for den nærmeste periode. Idet transaktionsstørrelserne for de enkelte salg kan være relativt store, kan resultatet for 2013 blive væsentlig påvirket af, om transaktionerne afsluttes i 2013 eller i 2014.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Energy A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder. Der er herudover foretaget tilvagt af enkelte noter for klasse C-virksomheder (store).

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

Kursen EUR/DKK pr. 31. december 2012 udgør 7,46 (7,43 pr. 31. december 2011).

Koncernen har valgt at ændre regnskabspraksis for indregning af omsætning og direkte omkostninger ved salg af energianlæg, der er placeret i selvstændige juridiske enheder (dattervirksomheder og associerede virksomheder). Tidligere har koncernen indregnet salgsværdien af energianlæggene på grundlag af den regnskabsmæssige værdi af energianlæggene på salgstidspunktet med tillæg af regnskabsmæssige avance ved salget. De direkte omkostninger har omfattet den regnskabsmæssige værdi af de solgte energianlæg.

I 2012 er regnskabspraksis ændret således, at omsætning ved salg af energianlæg består af salgsværdien af de solgte kapitalandele m.v. mens direkte omkostninger omfatter den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele m.v.

Ændringen er foretaget med henblik på at give et mere retvisende billede af koncernens faktiske omsætning.

Ændringen har medført en reduktion af koncernens omsætning og direkte omkostninger med 36.020 tEUR (2011: 25.792 tEUR), mens modervirksomhedens omsætning og direkte omkostninger er reduceret med 416 tEUR (2011: 8.869 tEUR). Årets resultat, balancesum samt egenkapital er ikke påvirket af ændringen.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal inkl. hovedtal.

Den anvendte regnskabspraksis herudover er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 perioderegnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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 under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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.

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 for tjenester 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 afhændelsessummen 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.

Resultatopgørelsen

Koncernen har følgende indtægtsgenererende aktiviteter:

- Salg af energianlæg
- Salg af strøm
- Salg af serviceydelser

Salg af energianlæg

Nettoomsætning fra salg af energianlæg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Af forretnings- og strukturmæssige årsager placeres samtlige energianlæg i selvstændige juridiske enheder, hvorfor salg af energianlæg foretages ved hel eller delvis overdragelse af kapitalandele m.v. i underliggende juridiske enheder. Som omsætningen indregnes salgsværdien af de solgte kapitalandele m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Salg af strøm

Nettoomsætning fra salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen med det beløb, som afregnes fra aftageren af strømmen, i takt med at strømmen produceres og tilføres aftagerens netværk, såfremt produktionen 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.

Salg af serviceydelser

Nettoomsætning fra salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at ydelserne leveres og i henhold til indgåede kontrakter. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Ved salg af energianlæg placeret i selvstændige juridiske enheder omfatter de direkte omkostninger den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele m.v. med tillæg af omkostninger direkte relateret til salget. Herudover består direkte omkostninger af omkostninger til drift af færdigopførte energianlæg.

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver samt tab og gevinst ved salg af andre anlægsaktiver end energianlæg.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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:

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af vind- og solenergianlæg opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

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

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

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 EUR, 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 kostprisen.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Andre kapitalandele

Andre kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, måles til dagsværdi. I tilfælde, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt indregnet andre kapitalandele til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver, kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder samt andre kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Projektbeholdning

Projektbeholdning består af igangværende projekter inden for udvikling og opførelse af vedvarende energianlæg. Projekterne kan opdeles i følgende kategorier:

- Projekter under udvikling
- Projekter under opførelse
- Færdige projekter til videresalg

Færdigopførte projekter overføres til materielle anlægsaktiver, når anlægget overgår til kommerciel drift.

Projektbeholdninger måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Projekter under udvikling

Projekter under udvikling omfatter projekter, hvor byggeriet endnu ikke er igangsat.

Kostprisen omfatter direkte og indirekte omkostninger medgået til udvikling af projekter, herunder renter i projektperioden.

Projekter under opførelse

Projekter under opførelse omfatter projekter, hvor byggeriet er igangsat, men ikke afsluttet.

Kostprisen omfatter dels kostpris medgået i udviklingsfasen (projekter under udvikling) og dels kostpris i relation til byggefasen, hvilket omfatter direkte og indirekte omkostninger til underentreprenører, projektledelse og finansiering samt renter i byggeperioden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Anvendt regnskabspraksis

Færdige projekter til videresalg

Færdige projekter til videresalg omfatter projekter, hvor byggeriet er færdiggjort, men hvor salgsprocessen ikke er afsluttet.

Kostprisen omfatter dels kostpris medgået i udviklingsfasen (projekter under udvikling) og dels kostpris i relation til byggefasen, hvilket omfatter direkte og indirekte omkostninger til underentreprenører, projektledelse og finansiering samt renter i perioden frem til byggeprojektets afslutning.

Såfremt den forventede salgspris for projektet med fradrag af salgsomkostninger (nettorealisationsværdien) skønnes lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

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 administrationsselskab, 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, 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 2010".

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	Koncern		Modervirksomhed	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	1	35.682	30.801	2.630	9.026
Direkte omkostninger		-20.554	-19.293	-1.062	-7.392
Bruttoresultat		15.128	11.508	1.568	1.634
Personaleomkostninger	2	-3.362	-3.112	-3.362	-3.112
Andre eksterne omkostninger		-2.235	-1.748	-1.075	-759
Af- og nedskrivninger	6,7	-1.700	-3.013	-154	-139
Resultat af primær drift		7.831	3.635	-3.023	-2.376
Særlige poster		0	300	0	0
Resultat for finansielle poster		7.831	3.935	-3.023	-2.376
Resultat af dattervirksomheder	8	0	0	8.126	1.893
Resultat af associerede virksomheder	9	1.503	948	1.038	288
Finansielle indtægter	3	1.315	1.572	1.184	2.003
Finansielle omkostninger	4	-4.625	-6.438	-1.605	-2.173
Resultat før skat		6.024	17	5.720	-365
Skat af årets resultat	5	-446	1.108	-40	1.125
Årets resultat		5.578	1.125	5.680	760
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat		102	-365	0	0
Koncernens andel af årets resultat		5.680	760	5.680	760

Forslag til resultatdisponering

Nettoopskrivning efter indre værdis metode	9.164	2.181
Overført resultat	-3.484	-1.421
	5.680	760

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2012	2011	2012	2011
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Goodwill	6	251	270	0	0
		<u>251</u>	<u>270</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
Vindenergianlæg	7	2.596	10.177	0	0
Solenergianlæg		49.141	49.000	0	0
Driftsmateriel og inventar		142	242	142	242
		<u>51.879</u>	<u>59.419</u>	<u>142</u>	<u>242</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	34.078	25.993
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	15.872	14.721	9.437	6.466
Andre kapitalandele	10	5.172	5.348	2.069	2.209
Tilgodehavender hos modervirksomhed	11	10.332	9.926	10.332	9.926
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	12	0	0	14.441	20.980
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12	7.337	7.917	3.153	2.574
Andre tilgodehavender	13	20.586	9.753	0	0
		<u>59.299</u>	<u>47.665</u>	<u>73.510</u>	<u>68.148</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>111.429</u>	<u>107.354</u>	<u>73.652</u>	<u>68.390</u>
Omsætningsaktiver					
Projektbeholdning	14	7.472	10.173	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg		3.878	7.256	1.360	2.187
Udskudt skatteaktiv	17	5.163	4.405	2.831	1.607
Andre tilgodehavender		2.546	5.729	185	671
Periodeafgrænsningsposter		229	320	161	114
		<u>11.816</u>	<u>17.710</u>	<u>4.537</u>	<u>4.579</u>
Likvide beholdninger		<u>6.298</u>	<u>7.737</u>	<u>177</u>	<u>1.957</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>25.586</u>	<u>35.620</u>	<u>4.714</u>	<u>6.536</u>
AKTIVER I ALT		<u>137.015</u>	<u>142.974</u>	<u>78.366</u>	<u>74.926</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2012	2011	2012	2011
PASSIVER					
Egenkapital	15				
Aktiekapital		1.340	1.340	1.340	1.340
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	25.866	16.840
Overført resultat		44.665	39.186	18.799	22.346
Egenkapital i alt		46.005	40.526	46.005	40.526
Minoritetsinteresser	16	1.777	2.430	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	17	763	2.149	445	437
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser	18				
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer		7.600	7.600	0	0
Kreditinstitutter		39.169	47.118	0	0
Anden gæld		337	297	605	0
		47.106	55.015	605	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kreditinstitutter	18	25.694	29.987	12.065	15.733
Leverandørgæld		5.256	7.623	895	2.178
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	16.182	13.644
Gæld til associerede virksomheder		105	51	6	50
Selskabsskat		1.164	1.441	1.086	1.389
Anden gæld		9.145	3.752	1.077	969
		41.364	42.854	31.311	33.963
Gældsforpligtelser i alt		88.470	97.869	31.916	33.963
PASSIVER I ALT		137.015	142.974	78.366	74.926
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Nærtstående parter	22				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

tEUR	Koncern	
	2012	2011
Resultat før finansielle poster	7.831	3.935
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
Afskrivninger m.v.	4.404	3.479
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	12.235	7.414
Ændring i egenfinansiering af projektbeholdning	234	22
Ændring i tilgodehavender	-4.572	2.229
Ændring i kortfristet gæld	3.068	-6.296
Pengestrøm fra primær drift	10.965	3.369
Renteindtægter m.v., betalt	1.304	1.572
Renteomkostninger m.v., betalt	-4.625	-6.438
Pengestrøm fra ordinær drift før skat	7.644	-1.497
Betalt selskabsskat	-1.450	-144
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.194	-1.641
Køb af materielle anlægsaktiver	-301	-880
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	3.916	39.911
Salg af kapitalandele og værdipapirer	0	68
Ændring i lån til associerede virksomheder	932	-3.428
Modtagne udbytter	10	0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	4.557	35.671
Ændring i langfristet projektfinansiering	-7.949	-30.849
Ændring i gæld til kreditinstitutter m.v. i øvrigt	-4.293	-3.612
Ændring i gæld til associerede virksomheder	52	-239
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-12.190	-34.700
Årets pengestrøm	-1.439	-670
Likvider, primo	7.737	8.407
Likvider, ultimo	6.298	7.737

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
1 Nettoomsætning				
Salg af energianlæg	29.114	19.764	1.250	8.462
Salg af strøm	5.644	10.387	0	0
Øvrige indtægter	924	650	1.380	564
	<u>35.682</u>	<u>30.801</u>	<u>2.630</u>	<u>9.026</u>
<i>Fordeling på segmenter:</i>				
Omsætning fra solenergi	5.779	14.241	0	0
Omsætning fra vindenergi	29.903	16.560	2.630	9.026
	<u>35.682</u>	<u>30.801</u>	<u>2.630</u>	<u>9.026</u>
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	3.142	2.915	3.142	2.915
Andre omkostninger til social sikring	40	38	40	38
Øvrige personale omkostninger	180	159	180	159
	<u>3.362</u>	<u>3.112</u>	<u>3.362</u>	<u>3.112</u>
Gennemsnitligt antal ansatte	<u>38</u>	<u>39</u>	<u>38</u>	<u>39</u>

Under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b., stk.3, nr. 2, er der ikke givet oplysninger om vederlag til direktion og bestyrelse.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, bank	25	328	0	2
Renteindtægter, tilknyttede og associerede virksomheder	492	765	1.092	1.728
Udbytte, andre kapitalandele	10	141	10	141
Valutakursgevinst	96	34	77	0
Øvrige finansielle indtægter	692	304	5	132
	<u>1.315</u>	<u>1.572</u>	<u>1.184</u>	<u>2.003</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, kreditinstitutter	4.251	5.302	874	998
Renteomkostninger, tilknyttede og associerede virksomheder	2	8	677	770
Renteomkostning, virksomhedsobligation	304	335	0	0
Renteomkostninger, øvrige	45	618	54	242
Valutakurstab m.v.	23	175	0	163
	<u>4.625</u>	<u>6.438</u>	<u>1.605</u>	<u>2.173</u>
5 Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	-1.720	-302	-1.062	-50
Forskydning i udskudt skat	1.486	1.474	981	1.276
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-212	-64	41	-101
	<u>-446</u>	<u>1.108</u>	<u>-40</u>	<u>1.125</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

tEUR	Goodwill
Kostpris 1. januar 2012	370
Årets tilgang	0
Kostpris 31. december 2012	370
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-100
Årets afskrivninger	-19
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-119
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	251
Afskrives over	20 år

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

tEUR	Vindenergi- anlæg	Solenergi- anlæg	Drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2012	12.769	53.670	606	67.045
Reklassifikation	0	-327	0	-327
Overført fra tidligere associerede virksomheder	0	1.503	0	1.503
Årets tilgang	121	124	56	301
Årets afgang	-9.362	0	-2	-9.364
Kostpris 31. december 2012	3.528	54.970	660	59.158
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-2.592	-4.670	-364	-7.626
Reklassifikation	0	327	0	327
Overført fra tidligere associerede virksomheder	0	-111	0	-111
Årets afskrivninger	-152	-1.375	-154	-1.681
Årets afgang	1.812	0	0	1.812
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-932	-5.829	-518	-7.279
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	2.596	49.141	142	51.879
Afskrives over	25 år	40 år	3-5 år	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Modervirksomhed

tEUR	Drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. januar 2012	606
Årets tilgang	56
Årets afgang	-2
Kostpris 31. december 2012	660
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	-364
Årets afskrivninger	-154
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	-518
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	142
Afskrives over	3-5 år

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

tEUR	Modervirksomhed	
	2012	2011
Kostpris 1. januar	9.010	8.723
Afgang ved fusion	0	-770
Årets tilgang	296	7.935
Årets afgang ved salg af kapitalandele	-140	-4.549
Overført til associerede virksomheder	0	-2.329
Kostpris 31. december	9.166	9.010
Værdiregulering 1. januar	16.983	19.134
Afgang ved fusion	0	-4.349
Andel af årets resultat	8.126	1.893
Sikringstransaktioner	-198	-268
Tilbageført værdiregulering ved afgang	0	296
Overført til associerede virksomheder	0	277
Øvrige værdireguleringer	1	0
Værdiregulering 31. december	24.912	16.983
Regnskabsmæssig værdi 31. december	34.078	25.993
Kapitalandele i dattervirksomheder er indregnet således:		
Kapitalandele i dattervirksomheder	34.078	25.993
Modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
	34.078	25.993

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Kapitalandele i dattervirksomheder pr. 31. december 2012 kan specificeres således:

tEUR	Ejerandel 31/12 2012	Andel af årets resultat	Andel af egen- kapital
Navn			
European Wind Farms A/S, Lyngby-Taarbæk	100,0 %	-854	16.191
European Wind Farm Denmark A/S, Lyngby-Taarbæk	100,0 %	9.802	9.870
European Wind Farm No. 2 A/S, Lyngby-Taarbæk	100,0 %	0	104
European Energy Systems I ApS, Lyngby-Taarbæk	100,0 %	54	152
European Energy Systems II ApS, Lyngby-Taarbæk	100,0 %	1.070	1.736
European Solar Farms A/S, Lyngby-Taarbæk	76,3 %	-188	5.716
Enerteq Vitalba ApS, Lyngby-Taarbæk	88,5 %	95	1.808
Enerteq ApS, Lyngby-Taarbæk	55,7 %	-127	393
EFW Deutschland GmbH, Tyskland	100,0 %	-16	72
EFW Vier Sechs GmbH & Co. KG, Tyskland	100,0 %	44	272
Bond II Erste GmbH & Co. KG, Tyskland	100,0 %	-2	10
Bond II Zweite GmbH & Co. KG, Tyskland	100,0 %	-2	10
EFW Verwaltung GmbH, Tyskland	100,0 %	-2	34
European Energy III A/S	100,0 %	0	68
Nordic Power Partners P/S	60,0 %	-6	50
NPP Komplementar	60,0 %	0	6
		9.868	36.492
Interne avancer samt øvrige reguleringer		-1.742	-2.414
		8.126	34.078

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Koncern

tEUR	2012	2011
Kostpris 1. januar	15.333	13.443
Årets tilgang	2.123	0
Overført til/fra dattervirksomheder	0	4.677
Årets afgang	-2.880	-2.787
Kostpris 31. december	14.576	15.333
Værdiregulering 1. januar	-612	-646
Årets resultat	1.503	948
Tilbageført værdiregulering ved afgang	674	-530
Udbytte	0	-38
Overført til/fra dattervirksomheder	0	-391
Sikringstransaktioner	23	0
Øvrige reguleringer	-292	45
Værdiregulering 31. december	1.296	-612
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.872	14.721

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31. december 2012 kan specificeres således:

tEUR		Andel af	
Navn	Ejerandel	årets resultat	Andel af egenkapital
EEA Renewables A/S, Lyngby-Taarbæk	50,0 %	-35	1.485
EEGW Persano ApS, Lyngby-Taarbæk	50,0 %	-166	444
European Energy Sales & Adm. ApS, København	22,5 %	-129	0
EFW Fünf Eins GmbH & Co. KG, Tyskland	25,0 %	44	735
EFW Fünf Vier GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	13	394
UW Nielitz GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	117	761
Aktiv Wind GmbH & Co. WEA Timpberg KG, Tyskland	50,0 %	27	252
WP Timpberg GmbH & Co. Zehnte, Tyskland	50,0 %	23	245
EE Sieben Null GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	64	181
EEA Verwaltungs GmbH, Tyskland	50,0 %	5	18
EEA Stormy ApS, Lyngby-Taarbæk	50,0 %	1.058	1.088
WK Ottenhausen GmbH & Co. KG., Tyskland	33,3 %	-17	1.617
EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	-2	-3
Komplementarselskabet Solkraftværket GPI Mando 20 ApS	50,0 %	0	5
K/S Solkraftværket GPI Mando 20	50,0 %	0	119
Casciana Terme, Italien	20,0 %	0	0
EFW Eins Sieben GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	16	379
EFW Zwei Acht GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	49	391
EFW Zwei Neun GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	51	388
Windpark Unseburg Nord GmbH & Co. Betriebs KG, Tyskland	20,0 %	110	1.066
Zehnte Windpark Support GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	199	1.960
Sol-Teq srl, Italien	50,0 %	0	-1
Reewf Srl., Italien	50,0 %	0	-1
Wind Energy EOOD, Bulgarien	49,0 %	11	572
Wind Power 2 EOOD, Bulgarien	49,0 %	9	497
Wind Stream EOOD, Bulgarien	49,0 %	-14	469
Wind Systems EOOD, Bulgarien	49,0 %	30	557
Beniarbeig (flere selskaber jf. nedenfor)	40,8 %	41	714
Parco Eolico Carpinaccio Srl., Italien	27,0 %	-1	1.540
		<u>1.503</u>	<u>15.872</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Navn og hjemsted	Ejerandel 31/12 2012
Beniarbeig	
ESF Spain 0424 GmbH, Tyskland	40,82 %
HSF 29 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 30 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 31 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 32 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 33 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 34 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 35 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 36 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 37 S.L.U., Spanien	40,82 %
HSF 38 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 43 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 44 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 45 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 46 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 47 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 48 S.L.U., Spanien	40,82 %
SIIC 49 S.L.U., Spanien	40,82 %

Modervirksomhed

tEUR	2012	2011
Kostpris 1. januar	6.609	5.984
Overført fra dattervirksomheder	0	2.329
Årets tilgang	2.386	0
Årets afgang	-512	-1.704
Kostpris 31. december	8.483	6.609
Værdiregulering 1. januar	-143	204
Overført fra dattervirksomheder	0	-277
Årets resultat	1.038	288
Tilbageført værdiregulering ved afgang	0	-358
Sikringstransaktioner	23	0
Øvrige værdireguleringer	36	0
Værdiregulering 31. december	954	-143
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.437	6.466

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Kapitalandele i associerede virksomheder pr. 31. december 2012 kan specificeres således:

tEUR		Andel af årets resultat	Andel af egenkapital
Navn	Ejerandel		
EEA Renewables A/S, Lyngby-Taarbæk	50,0 %	-35	1.485
EEGW Persano ApS, Lyngby-Taarbæk	50,0 %	-166	444
European Energy Sales & Adm. ApS, København	22,5 %	-129	0
EFW Fünf Eins GmbH & Co. KG, Tyskland	25,0 %	44	735
EFW Fünf Vier GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	13	394
UW Nielitz GmbH & Co. KG, Tyskland	20,0 %	117	761
Aktiv Wind GmbH & Co. WEA Timpberg KG, Tyskland	50,0 %	27	252
WP Timpberg GmbH & Co. Zehnte, Tyskland	50,0 %	23	245
EE Sieben Null GmbH & Co. KG, Tyskland	50,0 %	64	181
EEA Verwaltungs GmbH, Tyskland	50,0 %	5	18
EEA Stormy ApS	50,0 %	1.058	1.088
WK Ottenhausen GmbH & Co. KG	33,3 %	-17	1.617
EE Sieben Zwei GmbH & Co. KG	50,0 %	-2	-3
Komplementarselskabet Solkraftværket GPI Mando 20 ApS	50,0 %	0	5
K/S Solkraftværket GPI Mando 20	50,0 %	0	119
Wind Energy EOOD, Bulgarien	49,0 %	11	572
Wind Power 2 EOOD, Bulgarien	49,0 %	9	497
Wind Stream EOOD, Bulgarien	49,0 %	-14	470
Wind Systems EOOD, Bulgarien	49,0 %	30	557
		<u>1.038</u>	<u>9.437</u>

10 Andre kapitalandele

tEUR	Koncern	Modervirk- somhed
Kostpris 1. januar 2012	5.348	2.209
Reklassifikation	48	84
Årets tilgang	40	39
Årets afgang	-264	-263
Kostpris 31. december 2012	<u>5.172</u>	<u>2.069</u>
Værdiregulering 1. januar 2012	0	0
Årets værdireguleringer	0	0
Værdiregulering 31. december 2012	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	<u><u>5.172</u></u>	<u><u>2.069</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Tilgodehavender hos modervirksomhed

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværende med moderselskabet.

12 Tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder

Langfristede tilgodehavender kan henføres til finansiering af projektudviklingsomkostninger i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Der er ikke fastsat nærmere betingelser for tilbagebetaling af mellemværender.

13 Andre tilgodehavender

I andre tilgodehavender indregnet i finansielle anlægsaktiver er udlån foretaget af provenu fra obligationsudstedelse på 5,9 mio. EUR. Udlånet har en variabel rente på mellem 4 og 11 % pr. år.

14 Projektbeholdning

tEUR	Koncern	
	2012	2011
Projektbeholdning 1. januar	10.638	22.426
Årets tilgang	1.823	3.674
Årets afgang	-2.013	-15.462
Projektbeholdning 31. december før værdiregulering	10.448	10.638
Værdiregulering 1. januar	-465	0
Årets værdiregulering	-2.511	-465
Værdiregulering 31. december	-2.976	-465
Projektbeholdning 31. december i alt	7.472	10.173
Projektbeholdning pr. 31. december sammensætter sig således:		
Projekter under udvikling	7.472	10.173
Projekter under opførelse	0	0
Projektbeholdning 31. december i alt	7.472	10.173
Vindenergianlæg	7.792	7.433
Solenergianlæg	2.656	3.205
Projektbeholdning 31. december før værdiregulering	10.448	10.638
Nedskrivning	-2.976	-465
Projektbeholdning 31. december i alt	7.472	10.173

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

15 Egenkapital

Koncern tEUR	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	1.340	39.186	40.526
Årets resultat	0	5.680	5.680
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-175	-175
Valutakursregulering	0	-26	-26
Egenkapital 31. december 2012	1.340	44.665	46.005

Modervirksomhed tEUR	Aktie- kapital	Reserve for netto- opskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	1.340	16.840	22.346	40.526
Årets resultat	0	9.164	-3.484	5.680
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-175	0	-175
Valutakursregulering	0	-26	0	-26
Overførsel ved frasalg m.v.	0	63	-63	0
Egenkapital 31. december 2012	1.340	25.866	18.799	46.005

Aktiekapitalen består af nominelt 10.000.000 aktier á 1 kr., svarende til 1.340 tEUR.

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen de seneste 5 år.

16 Minoritetsinteresser

tEUR	Koncern	
	2012	2011
Saldo 1. januar	2.430	3.218
Årets tilgang	31	-6
Årets afgang	-519	-1.062
Minoriteters andel af årets resultat	-102	365
Minoriteters andel af egenkapitalbevægelser	-63	-85
	1.777	2.430

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

17 Udskudt skat

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	2.256	763	1.170	-102
Forskydning i udskudt skat ført i resultatopgørelsen	1.486	1.474	981	1.276
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	121	165	0	0
Regulering vedrørende salg af dattervirksomheder m.v.	537	-146	0	-4
Overført som sambeskatningsbidrag m.v.	0	0	235	0
	<u>4.400</u>	<u>2.256</u>	<u>2.386</u>	<u>1.170</u>
Udskudt skat er indregnet således:				
Udskudt skatteaktiv	5.163	4.405	2.831	1.607
Udskudt skat	<u>-763</u>	<u>-2.149</u>	<u>-445</u>	<u>-437</u>
	<u>4.400</u>	<u>2.256</u>	<u>2.386</u>	<u>1.170</u>

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

18 Finansielle gældsforpligtelser

	Koncern	Modervirksomhed
Finansielle gældsforpligtelser er indregnet i følgende regnskabsposter:		
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	7.600	0
Kreditinstitutter	64.853	12.065
Anden gæld (kort- og langfristet)	347	605
	<u>72.800</u>	<u>12.670</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Koncern tEUR	Gæld	Gæld	Kortfristet del	Langfristet del	Restgæld efter 5 år
	pr. 1/1 2012	i alt 31/12 2012			
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	7.600	7.600	0	7.600	7.600
Langfristet projektf finansiering	44.979	40.890	2.326	38.564	27.235
Gæld til kreditinstitutter m.v. vedrørende projektbeholdning	304	347	10	337	158
Gæld til kreditinstitutter m.v. i øvrigt	32.119	23.963	23.358	605	0
	<u>85.002</u>	<u>72.800</u>	<u>25.694</u>	<u>47.106</u>	<u>34.993</u>
Modervirksomhed tEUR					
Gæld til kreditinstitutter m.v. i øvrigt	<u>15.723</u>	<u>12.670</u>	<u>12.065</u>	<u>605</u>	<u>0</u>

Koncernen har i 2008 udstedt egne obligationsserier med et samlet pålydende på 7.600 tEUR. De udstedte obligationer er forrentet med en variabel rente på mellem 4 og 11 % pr. år. Renten er afhængig af energi-produktionen i tyske vindmølleparker.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for koncernens gæld til kreditinstitutter m.v., 65.200 tEUR, er der givet pant i vind- og solenergianlæg, hvis samlede regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør 51.737 tEUR. Herudover er der givet pant i kapitalandele i associerede virksomheder samt visse likvide beholdninger.

Til sikkerhed for moderselskabets gæld til kreditinstitutter, 12.670 tEUR, er der givet pant i kapitalandele i visse dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Til sikkerhed for andenprioritetsfinansiering i tyske kommanditselskaber er der givet pant i kapitalandele i tyske kommanditselskaber med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2012 på 4.572 tEUR. Moderselskabet har endvidere stillet selvskyldnerkaution over for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

Moderselskabet samt visse dattervirksomheder har afgivet sædvanlige tilbagetrædelseserklæringer over for øvrige kreditorer i de tyske kommanditselskaber, idet egenkapitalen i tyske kommanditselskaber sædvanligvis består af ydede lån. Herudover er udlodninger fra de tyske kommanditselskaber betinget af, at der er opbygget tilstrækkelige indeståender på sikringskonti i henhold til indgåede aftaler med førstprioritetsfinansierende tyske kreditinstitutter.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

20 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Som led i ophævelse af samarbejdsaftale med tidligere aktionær i en dattervirksomhed er der indgået aftale om, at den tidligere aktionær skal have et succesfee på 20 tEUR pr. MW for projekter, der opnår idriftsættelse eller sælges til tredjemand i perioden frem til 31. december 2012. Ifølge aftalen er garanteret et succesfee på 2,3 mio. EUR.

De tyske skattemyndigheder har i 2012 påbegyndt en skatterevision af en række af koncernens tyske kommanditselskaber samt tidligere ejede tyske kommanditselskaber. Udfaldet af skattemyndighedernes gennemgang er endnu usikkert, men vil ikke være af væsentlig betydning for årsregnskabet.

Modervirksomheden har overfor en dattervirksomhed til European Wind Farms A/S afgivet erklæring om at ville dække et eventuelt tab, som dattervirksomheden måtte konstatere på en fordring hos tredjemand. Fordringen andrager 515 tEUR pr. 31. december 2012.

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Honorar vedrørende lovpligtig revision	195	128	42	26
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	2	0	2
Skatterådgivning	46	27	46	23
Andre ydelser	86	45	8	45
	<u>327</u>	<u>202</u>	<u>96</u>	<u>96</u>

22 Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

European Energy Holding ApS, Peter Rørdams Vej 30, 2800 Kgs. Lyngby
 Mikael Dystrup Pedersen, Vandstjernevej 36, 4600 Køge

Selskabet indgår i koncernregnskabet for European Energy Holding ApS.

Øvrige nærtstående parter

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

Selskabets transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret faktureret dattervirksomheder og associerede virksomheder for normalt administrationsvederlag.

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



European Energy A/S

Diplomvej 377
2800 Kgs. Lyngby
Denmark

Tel: +45 8870 8216
Fax: +45 8870 8215

www.europeanenergy.dk