

Selskabsmeddelelse 23/2008

27. november 2008

Reference:

TL/mh/ls

Renewagy A/S og Colexon Energy AG vil fusionere

Resumé

Renewagy A/S forventer at fusionere med den tyske developer-virksomhed Colexon Energy AG. Det fortsættende selskab er Colexon Energy AG, der vil ændre navn til COLEXON SE. Med fusionen skabes en af de største aktører på markedet for solcelleenergi i Europa.

Ledelsen i Colexon Energy AG vil være den fortsættende ledelse i det fusionerede selskab.

Fusionen sker med selskabsretlig virkning pr. 1. januar 2009 og forventes endelig gennemført indenfor 6 måneder fra offentliggørelse af denne meddelelse. Den endelige gennemførelse er betinget af godkendelse på de førstkommende generalforsamlinger i både Renewagy A/S samt det fortsættende selskab Colexon Energy AG.

Renewagy A/S forventes i forbindelse med fusionen afnoteret på NASDAQ OMX København A/S.

Fusion - forretningsrationale

Renewagy A/S og Colexon Energy AG har allerede et strategisk samarbejde reguleret gennem en rammeaftale. En fusion mellem virksomhederne skaber en unik, vertikalt integreret aktør med signifikante konkurrencefordele. Fusionen er den første af sin slags i solar industrien og vil understøtte virksomhedernes innovative natur og er et klart signal om at virksomhederne er på forkant

med den forventede konsolidering i branchen. COLEXON SE bliver en førende aktør indenfor top-fem på markedet for solcelleenergi.

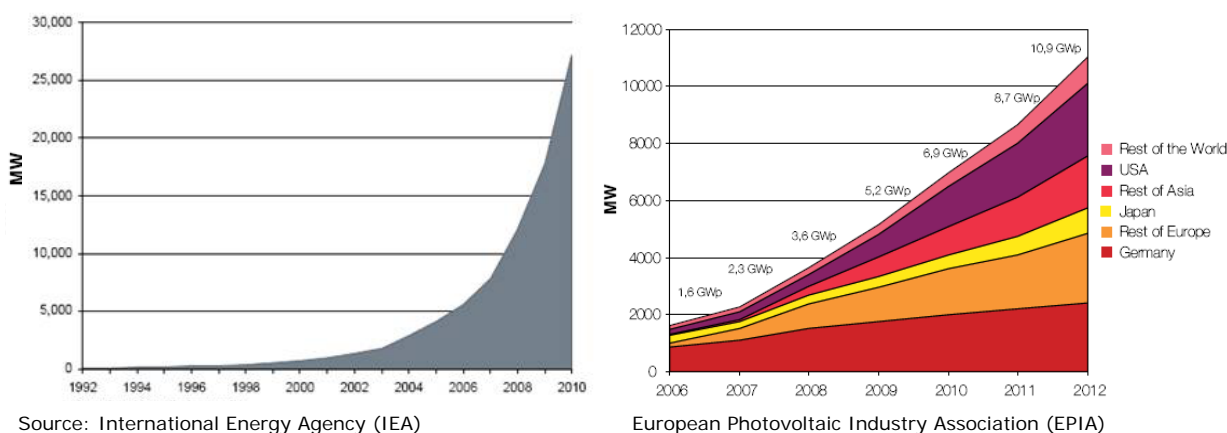
Forretningsrationale for fusionen er understøttet gennem:

1. Højvækst marked
2. Værdikæde optimering
3. Stordriftsfordele
4. Aktionærfordele
5. Finansielle resultater

Højvækst marked

Den globale opvarmning har skabt internationalt og politisk fokus på vigtigheden af vedvarende energikilder og nedbringelse af forbruget af fossile brændstoffer.

Politiske tiltag for at fremme brugen af vedvarende energikilder er blevet introduceret med det resultat, at efterspørgslen efter solcelleenergi er steget markant. Tendensen forventes at fortsætte de kommende år i takt med, at solcelleenergi i stigende grad udvikles og effektiviseres til at blive den førende som vedvarende energikilde:



Figur 1: Forventet akkumuleret installeret solarkapacitet og regional fordeling af markedet for solcelleenergi

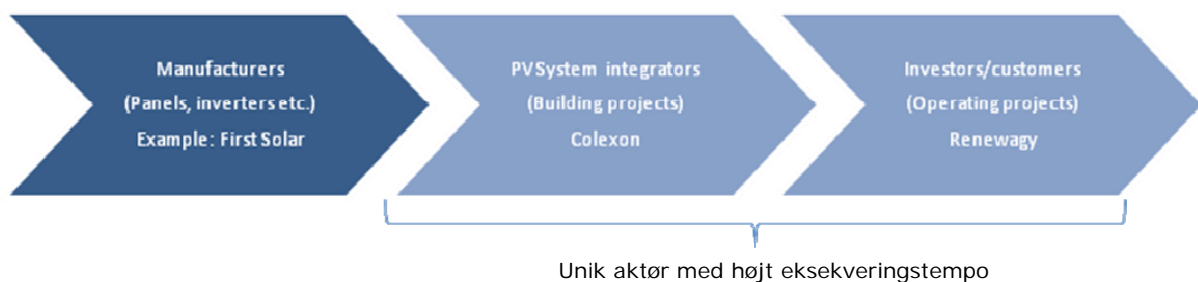
Værdikæden for solcelleenergi

Værdikæden for solceller kan opdeles i tre stadier:

- Første stadie omfatter produktion af solcellepaneler og øvrige komponenter, der er nødvendige for opførelsen af en solcellepark.
- Andet stadie omfatter projekt developere, der finder, udvikler og sælger solcelleprojekterne på turnkey basis.
- Tredje stadie består af investorer, der driver solcelleparkerne med henblik på produktion af energi baseret på solceller.

Colexon Energy AG er førende indenfor udvikling og salg af solcelleparker, og placerer sig således i 2. stadie af værdikæden. Colexon Energy AG har en sikker og favorabel adgang til 1. stadie i værdikæden gennem en attraktiv kontrakt med First Solar¹ om garanteret leverance af solcellepaneler.

Renewagy A/S er en uafhængig producent af elektricitet², der primært driver solcelleparker og sikrer optimeret finansierings- og cash-flow struktur, og placerer sig således i 3. stadie af værdikæden.



Figur 2: Værdikæde i solar industrien

Ved at repræsentere hver sit led i værdikæden, besidder Renewagy A/S og Colexon Energy AG komplementær knowhow. Denne integrerede værdikæde sikrer et kvalificeret projekt flow fra Colexon Energy AG, mens Renewagy A/S repræsenterer spidskompetence indenfor strukturering og finansiering. Videnkapitalen i det fusionerede selskab skal understøtte at adgangen til solcellepanelerne fra First Solar i højere grad anvendes til opbygning af egen portefølje og herigennem danner grundlag for kontinuerlige indtægter, et højere internt afkast og forrentning af den investerede kapital.

Ved fusionen reduceres den samlede forretningsmæssige risiko for selskaberne og det vil være muligt med højere sandsynlighed at budgettere den fremtidige udvikling.

Stordriftsfordele: Unikke kompetencer, alliancer, effektivisering

Som to af Europas store aktører indenfor solcelleenergi vil fusionen styrke udnyttelsen af virksomhedernes unikke kompetencer og strategiske alliancer ligesom der kan foretages en effektivisering af administrative ressourcer.

¹ First Solar er en amerikansk producent af tyndfilm solcellepaneler af høj kvalitet

² IPP, independent power producer

Unikke kompetencer og strategiske alliancer

Strategisk har Colexon Energy AG en fordel i forhold til konkurrenterne. Colexon Energy AG har en meget favorabel langvarig kontrakt på en omfattende leverance af solcellepaneler fra First Solar, hvilket er essentielt i det nuværende marked, hvor der fortsat er mangel på solcellepaneler. Colexon Energy AG har en omfattende knowhow indenfor teknisk planlægning og projektstyring af særligt facade- og tagprojekter, hvor virksomhedens har positioneret sig som førende.

Renewagy koncernen er en uafhængig producent af elektricitet, der primært driver solcelleparker. Renewagy koncernen har oparbejdet og implementeret effektive beslutningsværktøjer, der gør virksomheden i stand til at scanne markedet for mulige solcelleprojekter langt hurtigere og mere effektivt end andre investorer. Dette, sammenholdt med virksomhedens internationale netværk blandt udviklede, førende banker og forsikringsselskaber i Europa, gør Renewagy i stand til at strukturere solcelleprojekter på en sådan måde, at de genererer et attraktiv cash-flow og højt afkast af den investerede kapital. Renewagy koncernen har igennem en årrække positioneret sig indenfor vedvarende energi og har alene indenfor de seneste to år investeret mere end euro 200 mio. i solcelleprojekter. Renewagy koncernens har således i denne periode opbygget en af Europas største enkeltporteføljer.

Effektivisering

Med fusionen opnås en række stordriftsfordele. Dette inkluderer signifikante omkostningssynergier, der stammer fra fælles administration, IR, juridisk afdeling osv. og ligeledes reducerede lejeomkostninger ved sammenlægning af Hamborg- og Københavnerkontoret i Colexon Energy AG's hovedkvarter i Hamborg. Tyskland er den største aktør på verdensmarkedet for sol med en markedsandel på 42% indenfor installeret kapacitet, hvor Hamborg indtager en dominerende position.

Aktionærfordele

I forbindelse med fusionen forventes Renewagy A/S afnoteret på NASDAQ OMX København A/S, aktierne søges i stedet optaget til notering på Frankfurter Börse, hvor Colexon Energy AG i dag er noteret. Dette har en række væsentlige fordele for både virksomheden og direkte for aktionærerne. Det medfører et større og mere diversificeret aktionærgrundlag, øget likviditet i aktien, større markeds kapitalisering samt forbedrede muligheder for at styrke samarbejdet med analytikere, hvilket alt sammen bidrager til en bedre refleksion af værdien af aktien.

Finansielle resultater

Colexon Energy AG havde en omsætning i 1. halvår af 2008 på euro 56,6 mio. (euro 85,4 mio. i regnskabsåret 2007). Dette er en vækst på mere end 90% i 2008 i forhold til omsætningen i samme periode i 2007. EBIT udgjorde euro 3,0 mio. i 1. halvår 2008 mod euro 0,7 mio. i samme periode i regnskabsåret 2007.

Colexon Energy AG forventer for 2008 en omsætning på euro 110 mio. og et EBIT i niveauet euro 6-8 mio.

Colexon Energy AG beskæftiger mere en 75 ansatte og har alene i Tyskland fire kontorer i byerne Meppen, Wesel, Leipzig samt hovedkvarteret i Hamborg. Herudover har Colexon Energy AG datterselskaber i Spanien og USA samt repræsentationskontor i Kina.

Det er endnu ikke muligt at estimere og oplyse om resultatet i det fusionerede selskab. Der vil senere i processen blive foretaget en regnskabsmæssig vurdering af, hvorledes fusionen regnskabsmæssigt forventes at påvirke det nye selskab.

Transaktionen

Bestyrelsen i Renewagy A/S og management boardet i Colexon Energy AG har indgået aftale omkring fusion mellem de to selskaber. Fusionen forventes foretaget som en grænseoverskridende skattefri fusion med virkning fra 1. januar 2009.

Aftalen er betinget af godkendelse på selskabernes førstkommande generalforsamlinger i både Renewagy A/S samt det fortsættende selskab Colexon Energy AG.

Renewagy A/S vil blive fusioneret ind i Colexon Energy AG som i forbindelse med fusionen forventes omdannet til et SE (Societas Europaea) – COLEXON SE. Et SE er en fælles europæisk selskabsform svarende til et dansk aktieselskab.

Renewagy A/S forventes i forbindelse med fusionen afnoteret på NASDAQ OMX København A/S og Renewagy A/S's aktionærers aktier ombyttes med nye aktier i COLEXON SE som vil blive noteret på Prime Standard på Frankfurter Börse. Udstedelsen af de nye aktier sker ved en kapitalforhøjelse i COLEXON SE som det fortsættende selskab.

Der vil blive udarbejdet og offentliggjort en specifik fusionsplan for transaktionen ligesom der skal udarbejdes prospekt for optagelse af de nye aktier til handel på Prime Standard på Frankfurter Börse.

Renewagy A/S har på nuværende tidspunkt et ejerskab af Colexon Energy AG på 19,43%.

Fremtidig ledelse

COLEXON SE's fremtidige ledelse forventes at bestå af et Supervisory Board på op til 6 personer og et Management Board på mindst 2 personer. Det nuværende Management Board i Colexon Energy AG der består af af CEO Thorsten Preugschas og CFO Henrik Christiansen fortsætter. Begge har et indgående kendskab til solcellebranchen og har været drivkraften bag Colexon Energy AG's turn-around.

Supervisory Boardet forventes fortsat at bestå af 6 personer i det fortsættende selskab. Supervisory Boardet forventes sammensat af kandidater med kompetencer indenfor regnskab, finans, jura, projektstyring samt generelt branchekendskab. Bestyrelseskandidaterne forventes opstillet på den førstkommende generalforsamling.

Bytteforhold

Ved fusionen modtager aktionærene i Renewagy A/S aktier i COLEXON SE, der erhverves i et endnu ikke fastsat ombytningsforhold. Det endelige ombytningsforhold vil blive fastsat, når der er udarbejdet en værdiansættelse af de fusionerende selskaber gennemgået af en uafhængig revisor. Værdiansættelse skal ske af de selskaber der indgår i fusionen.

Det forventes at bytteforholdet vil ligge i et interval svarende til at Renewagy A/S' værdiansættelse er faktor 2½–3 gange større end Colexon Energy AG.

Aktionærforhold

En gruppe af aktionærer i Colexon Energy AG, bestående af blandt andet CEO Torsten Preugschas, har givet fuldmagt på deres aktier til Renewagy A/S. Renewagy A/S ejer således 19,43% af aktierne og kontrollerer 26,13% af stemmerne i Colexon Energy AG.

Tidsplan

Som tidligere nævnt forventes fusionen selskabsretligt gennemført med virkning pr. 1. januar 2009, men er afhængig af vedtagelse på de førstkommende generalforsamlinger i både Renewagy A/S samt det fortsættende selskab Colexon Energy AG (COLEXON SE).

Fusionen forventes således endeligt vedtaget og gennemført indenfor en periode på seks måneder.

Ledelsen i Renewagy A/S samt Colexon Energy AG vil afholde investormøder i perioden frem til selskabernes ordinære generalforsamling.

Med venlig hilsen

Tom Larsen
Økonomidirektør/CFO

Kontaktperson:

Økonomidirektør/CFO Tom Larsen, telefon +45 2030 5961,
+45 4333 1351
Bestyrelsesformand Claus Ørskov, telefon +45 3323 1010