



**RENEWAGY A/S**  
PROSPEKT

17. juli 2008

CVR nr. 89 68 99 10

# Resumé

## Indholdsfortegnelse

Resumé .....	2
Baggrund for udstedelse af aktier .....	2
Renewagy A/S .....	3
Risikofaktorer .....	4
Bestyrelse og direktion .....	5
Kapital og aktionærforhold .....	7
Finanskalender .....	8

## Resumé

Nærværende prospekt ("Prospektet") består af særskilte dokumenter. Prospektet udgøres af ét resumé ("Resuméet"), et aktieregistreringsdokument ("Aktieregistreringsdokumentet") og en værdipapirnote ("Værdipapirnoten") dateret 17. juli 2008.

Som indledning til resuméet skal det oplyses, at resuméet bør læses som en indledning til prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

### Baggrund for udstedelse af aktier

Nærværende Prospekt er udarbejdet som følge af Apportindskuddet af 100 % af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S i Renewagy A/S.

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 3. december 2007 blev det vedtaget at foretage en kapitaludvidelse i Renewagy A/S ved et Apportindskud af den samlede aktiekapital fra selskabet DKA Renewable Energy A/S. Som en del af transaktionen indgik ligeledes aftale om erhvervelsen af en aktiepost på ca. 19,43 % i COLEXON Energy AG (tidligere Reinecke + Pohl Sun Energy AG). Denne aktiepost blev erhvervet mod kontant betaling af DKK 89.602.190 af Renewagy A/S.

Overtagelsen af DKA Renewable Energy A/S er gennemført ved en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med DKK 34.361.940 fra DKK 35.100.000 til DKK 69.461.940. Forhøjelsesbeløbet, der således udgør vederlaget for aktierne i DKA Renewable Energy A/S, tegnes af aktionærene i DKA Renewable Energy A/S mod indskud af deres respektive aktier, og svarer til en samlet værdi af indskuddet på DKK 316.731.250. Efter indskuddet af aktierne fra DKA Renewable Energy A/S i Selskabet vil DKA Renewable Energy A/S blive et 100 % ejet datterselskab til Selskabet. Kapitalforhøjelsen fordeles i aktier a DKK 1.

Kapitalforhøjelsesbeløbet tegnes uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Renewagy A/S af aktionærene i DKA Renewable Energy A/S til kurs 184,35 pr. aktie a nominelt DKK 20. Tegningskursen er fastsat som et vægtet gennemsnit over de seneste 10 handelsdag af den noterede vægtede gennemsnitskurs for hver handelsdag på aktier i Renewagy A/S (det daværende ITH Industri Invest A/S) forud for underskrift af hensigtserklæringen vedrørende Apportindskuddet af DKA Renewable Energy A/S den 25. oktober 2007.

Stykstørrelsen på Selskabets aktier er blevet ændret fra DKK 20 til DKK 1, hvorefter tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK1.

Tegnerne af de Nye Aktier har dog forpligtet sig til i perioden frem til 31. december 2008 ikke at afstå aktierne. De Nye Aktier skal give ret til udbytte i Selskabet for det løbende regnskabsår på lige fod med de hidtidige aktier og andre rettigheder i Selskabet fra og med tegningen.

Forhøjelsen af aktiekapitalen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. december 2007.

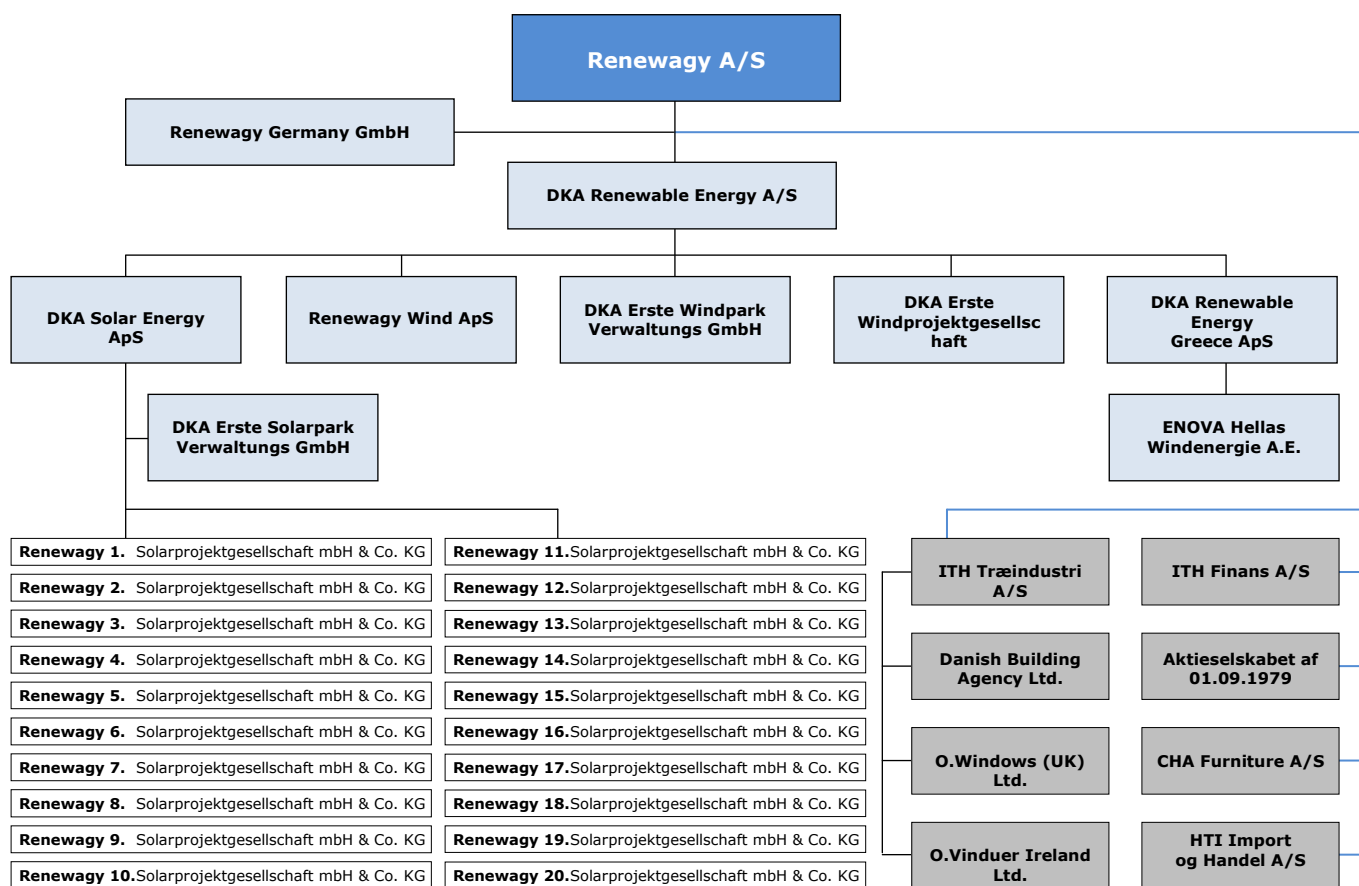
## Renewagy A/S

Selskabets forretningsområde blev i 2007 ændret fra investering i industriselskaber indenfor træindustrien til investering i projekter indenfor vedvarende energi, primært sol- og vindenergi. Som følge af dette strategiskift ændrede Koncernen i december 2007 navn til Renewagy A/S, hvilket er en sammentrækning af **Renewable** og **Energy** – de engelske ord for vedvarende energi.

Renewagy A/S er det ultimative moderselskab med 100 % ejerskab af de underliggende datterselskaber. I takt med at det bliver muligt, likvideres de selskaber, der rummer tidligere aktiviteter (selskaberne i de grå bokse til højre i koncerndiagrammet).

### Koncernoversigt

Alle selskaber under Renewagy A/S er ejet 100 % indenfor Koncernen



### Idégrundlag

Gennem de seneste år har der fra både befolkningers og forskeres side samt i særdeleshed fra politisk hold været øget fokus på miljøet, og hvorledes det er muligt at udnytte mere miljøvenlige ressourcer med henblik på produktion af energi, der belaster miljøet i mindre omfang end traditionelle fossile energikilder. Med udgangspunkt i dette og den favorable subsidierende lovgivning på området for fremstilling af vedvarende energi er det

**“Koncernens idégrundlag at producere og sælge elektricitet fremstillet af vedvarende energikilder, primært sol og vind.”**

Energikilderne er primært solcelle- og sekundært vindmølleparker, men såfremt andre vedvarende energiformer (f.eks. bølge- eller biomasseenergiprojekter) måtte udvise et bæredygtigt afkastpotentiale, vil disse også være potentielle investeringsobjekter.

De på Koncernens geografiske fokusmarkeder gunstige markedsforhold gør det muligt for Koncernen at få opført solcelle- og vindmølleparker med tilfredsstillende rentabilitet. Dette skyldes ikke mindst det politiske ønske om at fremme den alternative energi, herunder sol- og vindenergi med tilskuds- og støtteordninger. De deraf følgende attraktive markedsvilkår giver mulighed for langvarig, stabil og sikker indtjening/cash flow, der skaber tryghed hos investorerne, hvilket bidrager til Koncernens udvikling.

Koncernen anvender sin viden, erfaring og sit kapitalgrundlag til at investere i solcelle- og vindmølleparker, der værdisudvikles via aktivt ejerskab. Værdiskabelsen baseres på driftsoptimering og udvikling i tæt samarbejde med lokale samarbejdspartnere. Fokus er på organisk vækst, tilkøb, resultatoptimering og likviditetsgenerering.

Koncernens forretningsmodel er opbygget som følger:

- Udvælgelse af kompetente, lokale developers (projektudviklere), der kan levere operationelle, finansierbare projekter på turnkey basis
- Indgåelse af betinget købsaftale med developer
- Gennemførelse af juridisk, teknisk og kommerciel due diligence
- Juridisk overtagelse af projekterne
- Outsourcing af drift af projekterne til lokale partnere

Denne forretningsmodel skaber mulighed for, at Koncernen kan allokere sine ressourcer bedst muligt og holde fokus på kompetenceområderne, der bl.a. omfatter stor knowhow på området for vedvarende energi samt dybtgående investerings- og finansieringsekspertise indenfor samme.

En yderligere fordel ved forretningsmodellen er, at solcelleprojekterne hurtigt (3-6 måneder) efter indgåelse af betinget købsaftale er i drift og dermed genererer positivt cash flow.

## **Risikofaktorer**

Investering i aktier er forbundet med høj risiko, hvor investorer risikerer at tabe hele eller dele af investeringen. Investorer bør derfor foretage grundig analyse af nærværende Prospekt og vurdere økonomiske, juridiske, markedsmæssige og andre risici, inden de tager endelig beslutning om at foretage investering i Selskabets aktier. Ledelsen har i afsnit 3 i Aktieregistreringsdokumentet og afsnit 2 i Værdipapirnoten redegjort for de efter deres opfattelse, væsentligste risici i forbindelse med en investering i Selskabet.

Selvom Koncernen nøje evaluerer hvert eneste mulige solcelle- og vindmølleprojekt, før Koncernen eventuelt går ind i det, og selv om Koncernen under evalueringen altid identificerer risici og overvejer, hvordan og om disse risici kan undgås eller kontrolleres, så vil der uundgåeligt være risici knyttet til Koncernens aktiviteter.

Ledelsen vurderer, at Koncernen har en balanceret risikoprofil, fordi Koncernen primært har sit virke i lavrisikolandet Tyskland.

Renewagys aktiviteter strækker sig over følgende faser:

1. Erhvervelse af projekter på turnkey basis
2. Drift af solcelle- og vindmølleprojekter

De specifikke risici i ovenstående faser vedrører "Solcelleprojekter", "Forsinkelser", "Turnkey-leverandøren", "Konkurrence", "Finansiering", "Knaphed på solcellepaneler", "Drift af solcelleanlæg", "Klimatiske risici", "Driftsrisiko på solcelleanlæggene", "Kreditrisiko på køber", "Politisk risiko", "Ændring i elafregningspriserne", "Vindmølleprojekter", "Videnressourcer", "Renterisici", "Valutarisici", "Miljøforhold", "Forsikringsforhold" og "Nye markeder".

Listen er ikke udtømmende eller anført i prioriteret rækkefølge, ligesom der vil være andre risici som vil kunne påvirke aktieinvesteringen i negativ retning både på kort og lang sigt.

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

Selskabets bestyrelse består af:

- Claus Ørskov (bestyrelsesformand)
- Søren D. Svenningsen
- Kaj Egon Hansen
- Lasse Lindblad

**Claus Ørskov** har hovedbeskæftigelse som advokat og er partner i Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab, hvor hans hovedarbejdsområder er erhvervsrådgivning, finansiering og ejendomsinvestering.

**Søren D. Svenningsen** er uddannet cand.jur og HD (F) og blev beskikket som advokat i 1992 hos Gorrissen & Federspiel. Arbejder i dag som selvstændig erhvervsdrivende og er medejer og administrerende direktør i Dansk Flaskegenbrug A/S.

### Kaj Egon Hansen

Kaj Egon Hansen er uddannet cand.jur. samt som autoriseret ejendomsmægler og valuar. Kaj Egon Hansen har i sin karriere bestridt en række direktørposter i banksektoren, og beskæftiger sig for nærværende som bestyrelsesmedlem, konsulent, og censor ved danske universiteter.

### Lasse Lindblad

Har en HD i finansiering, og en omfangsrig erhvervs erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som administrerende direktør for Capinordic A/S. Herudover udfører Lasse Lindblad en række tillidshverv i forskellige selskaber.

Tidligere har Lasse Lindblad været administrerende direktør for en række virksomheder, bl.a. det børsnoterede BioPorto A/S og Aqua Wall A/S, der vandt Børsens Gazelle-pris i 2001 for hurtig vækst.

Selskabets daglige ledelse varetages af:

### **Direktion**

I forlængelse af Selskabets erhvervelse af DKA Renewable Energy A/S samt det fortsatte fokus på internationalisering af Renewagy A/S, har Ledelsen besluttet at flytte betydelige aktiviteter til Hamborg i Tyskland. I den forbindelse skete der en ledelsesændring, således at Alexandra von Bernstorff tiltrådte som administrerende direktør med daglig placering i Hamborg, og Tom Larsen tiltrådte som økonomidirektør med daglig placering på hovedkontoret i Virum.

### **Alexandra von Bernstorff, Administrerende direktør (CEO)**

Er uddannet økonom og har en Ph.D. i Finansiering fra University of Bremen / University of London, og har siden 2001 fokuseret på investering i vedvarende energi.

Alexandra von Bernstorff har en omfattende erfaring fra America First og Consensus Business Group indenfor særligt investering i solenergi, og har samlet været ansvarlig for etableringen af en portefølje af solceller på 40 MWp.

Alexandra von Bernstorff har siden 2007 været Investment Director i DKA Renewable Energy A/S, med ansvar for etablering af selskabets portefølje og pipeline af projekter indenfor solenergi. Alexandra von Bernstorff er derudover bestyrelsesmedlem i Colexon Energy AG.

### **Tom Larsen, Økonomidirektør (CFO)**

Er revisoruddannet fra Handelshøjskolen i København, og arbejdede som revisor fra 1990-2001. Herefter har Tom Larsen været CFO i AntibodyShop A/S, BioPorto A/S samt Capinordic A/S. Hvoraf de to sidst nævnte er børsnoteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Tom Larsen har siden starten været CEO i DKA Renewable Energy A/S og har etableret selskabets portefølje indenfor vind- og solcellerprojekter og har i den forbindelse opbygget et omfattende netværk i Europa indenfor vedvarende energi. Tom Larsen er derudover bestyrelsesmedlem i Colexon Energy AG.

### **Interessekonflikter**

På tidspunktet for aftalen om Apportindskuddets indgåelse var Tom Larsen administrerende direktør i DKA Renewable Energy A/S. Tom Larsen er fortsat administrerende direktør i DKA Renewable Energy A/S.

Bestyrelsen i DKA Renewable Energy bestod på tidspunktet for aftalen om Apportindskuddets indgåelse af Martin Even Hansen, Tom Larsen samt Alexandra von Bernstorff.

Lasse Lindblad er administrerende direktør i det børsnoterede selskab Capinordic A/S, hvor Renewagys bestyrelsesformand Claus Ørskov ligeledes er bestyrelsesformand. Lasse Lindblad blev den 10. april 2008 valgt ind i Renewagys A/S' bestyrelse.

Lasse Lindblad er 100 % ejer af DKA Consult A/S, som på aftaletidspunktet vedrørende Apportindskuddet var ejer af 54 % af DKA Renewable Energy A/S, som blev Apportindskudt i Selskabet. Tom Larsen var på aftaletidspunktet og er stadig administrerende direktør i DKA Consult A/S.

## Kapital og aktionærforhold

Selskabets aktiekapital består af nominelt DKK 35.100.000 svarende til 35.100.000 styk aktier a nominelt DKK 1, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Herudover er der i forbindelse med erhvervelsen af 100 % af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S foretaget en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 34.361.940 svarende til 34.361.940 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1.

Herefter udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 69.461.940 svarende til 69.461.940 styk aktier a nominelt DKK 1.

Nedenstående tabel viser ejerfordelingen i ITH Industri Invest A/S/Renewagy A/S før og efter kapitalforhøjelsen.

Aktionær	Før kapitalforhøjelse		Efter kapitalforhøjelse		
	Antal aktier	Pct.	Nominel aktiekapital	Antal aktier	Pct.
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	-	0,00%	18.555.447	18.555.447	26,71%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	2.878.640	8,20%	11.469.125	11.469.125	16,51%
Bram Stål A/S <sup>3)</sup>	5.268.500	15,01%	5.268.500	5.268.500	7,58%
Vagner Holding A/S <sup>4)</sup>	4.022.220	11,46%	4.022.220	4.022.220	5,79%
Øvrige bestyrelse <sup>5)</sup>	2.078.000	5,92%	2.078.000	2.078.000	2,99%
Direktion <sup>6)</sup>	-	0,00%	6.872.388	6.872.388	9,89%
Egne aktier	1.290.060	3,68%	1.290.060	1.290.060	1,86%
Øvrige navnenoterede aktionærer <sup>7)</sup>	12.377.213	35,26%	12.720.833	12.720.833	18,31%
Ikke-navnenoterede aktionærer	7.185.367	20,47%	7.185.367	7.185.367	10,34%
<b>I alt:</b>	<b>35.100.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>69.461.940</b>	<b>69.461.940</b>	<b>100,00%</b>

1) DKA Consult A/S (Cvr. nr. 15 69 08 44), er ejet 100 % af medlem af Bestyrelsen Lasse Lindblad

2) Synerco ApS (Cvr. nr. 20 59 64 30). Er ejet med 75 % Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe.

3) Bram Stål A/S (Cvr. nr. 81 78 20 16). Er indirekte ejet med 100 % af Per Bram Nielsen

4) Vagner Holding A/S (Cvr. nr. 19 42 52 31). Er ejet 100 % af Ole Vagner.

5) Øvrige Bestyrelse udgøres af Søren Svenningsen, der via det 100 % ejede selskab SDS Holding ApS (Cvr. Nr. 27 47 29 23), ejer 1.678.000 stk. aktier og Formand Claus Ørskov, er direktør i selskaberne Aktieselskabet Hemiba (Cvr. nr. 22 37 08 12) og Investerings-Aktieselskabet Ryba (37 68 62 12), som tilsammen ejer 400.000 styk aktier i Renewagy A/S. Begge selskaber ejes 100 % af Irlund Invest A/S, hvor Claus Ørskov er direktør og bestyrelsesmedlem. Udover Claus Ørskov er der ingen relationer mellem Irlund Invest A/S og Selskabet.

6) CEO Alexandra von Bernstorff ejer direkte 3.436.194 styk aktier og CFO Tom Larsen ejer via selskabet TLP Holding ApS 3.436.194 styk aktier i Renewagy A/S.

7) Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af Selskabets aktiekapital, som er navnenoteret i Selskabets aktiebog.

Lasse Lindblad er administrerende direktør i det børsnoterede selskab Capinordic A/S, hvor Renewagys bestyrelsesformand Claus Ørskov ligeledes er bestyrelsesformand. Der er ikke øvrige relationer mellem aktionærerne og ledelsen i Renewagy A/S



Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S fremgår af nedenstående oversigt:

Sælger af DKA Renewable Energy A/S	Antal aktier	Procent
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	270.000	54%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	125.000	25%
TLP Holding ApS <sup>3)</sup>	50.000	10%
Alexandra von Bernstorff	50.000	10%
Martin Even Hansen	5.000	1%
<b>I alt:</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

1) DKA Consult A/S ejes 100 % af Lasse Lindblad

2) Synerco ApS ejes med 75 % af Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe

3) TLP Holding ApS ejes 100 % af Tom Larsen

## Finanskalender

### Finanskalender for regnskabsår 2008

21. august 2008	Halvårsrapport
23. oktober 2008	Rapport for 3. kvartal

# AKTIEREGISTRERINGSBILAG

## Indholdsfortegnelse

INTRODUKTION .....	2
1 Ansvarlige.....	4
2 Revisor.....	7
3 Risikofaktorer.....	9
4 Udvalgte regnskabsoplysninger .....	13
5 Oplysninger om udsteder .....	16
6 Forretningsoversigt .....	22
7 Organisationsstruktur .....	26
8 Ejendomme, anlæg og udstyr.....	28
9 Gennemgang af drift og regnskaber .....	30
10 Kapitalressourcer .....	37
11 Forskning og udvikling, patenter og licenser.....	40
12 Trendoplysninger .....	40
13 Resultatforventninger og prognoser .....	41
14 Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere.....	42
15 Aflønning og goder.....	50
16 Bestyrelsens arbejdspraksis .....	51
17 Personale.....	54
18 Større aktionærer .....	55
19 Transaktioner med nærtstående parter.....	57
20 Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....	59
21 Yderligere oplysninger .....	68
22 Væsentlige kontrakter .....	74
23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer .....	74
24 Dokumentationsmateriale .....	74
25 Oplysninger om kapitalbesiddelser .....	75

# INTRODUKTION

Det er ikke hensigten, at nærværende Aktieregistreringsdokument skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og Aktieregistreringsdokumentet må ikke betragtes som en anbefaling fra Renewagy A/S' side om, at modtagere af Aktieregistreringsdokumentet bør tegne eller købe aktier i Renewagy A/S. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i dette Aktieregistreringsdokument, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Renewagy A/S. Udlevering af Aktieregistreringsdokumentet kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Renewagy A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet. I henhold til Bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 skal enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Aktieregistreringsdokumentet og den endelige afslutning af udbuddet til offentligheden, eller starten af handlen på et reguleret marked, angives i et tillæg til Aktieregistreringsdokumentet. Et sådant tillæg skal godkendes indenfor syv børsdage og offentliggøres i overensstemmelse med § 25.

Aktieregistreringsdokumentet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Renewagy A/S' side eller på Renewagy A/S' vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til. Aktieregistreringsdokumentet bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres. Aktieregistreringsdokumentet vil kun blive udarbejdet på dansk.

Henvisninger i Aktieregistreringsdokumentet til "Renewagy", "Selskabet", "Koncernen" eller "Udsteder" er til Renewagy A/S.

## **Oplysninger vedrørende forhold udenfor Danmark**

Aktierne er ikke registreret - og vil ikke blive det i forbindelse med emissionerne - i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning af, US persons, som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act, undtagen i medfør af en undtagelse fra eller en transaktion, som ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges aktierne kun i henhold til udbud og salg, som finder sted uden for USA til personer, som ikke er US persons, og dette Aktieregistreringsdokument må ikke udleveres i USA eller til US persons eller gøres tilgængeligt i Canada, Australien eller Japan.

Enhver formidling af dette Aktieregistreringsdokument i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i the "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i the "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og Aktieregistreringsdokumentet alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

### **Fremadrettede udsagn**

Visse udsagn i dette Aktieregistreringsdokument, herunder visse udsagn i afsnittet "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Renewagy A/S' ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Aktieregistreringsdokumentet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Renewagy A/S' økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Renewagy A/S' produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Renewagy A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Renewagy A/S' nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Renewagy A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i Aktieregistreringsdokumentet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med markedsudvikling, uforudsete vanskeligheder med Renewagy A/S' forskellige samarbejdsaftaler og datterselskaber i Danmark, Tyskland og Grækenland, konkurrenceforholdene for Renewagy A/S' forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales i Aktieregistreringsdokumentet, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn i Aktieregistreringsdokumentet gælder kun per datoen for offentliggørelse af Aktieregistreringsdokumentet, og Renewagy A/S påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

### **Præsentation af regnskaber og øvrige oplysninger**

Selskabet aflægger regnskaber i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Renewagy A/S offentliggør sine regnskaber i danske kroner. Selskabets udvalgte finansielle og driftsmæssige oplysninger i Aktieregistreringsdokumentet indeholder omregning af visse beløb i danske kroner til euro eller anden valuta ved transaktionsdagens kurs eller til balancedagens kurs ifølge Nationalbankens gennemsnitskurs den pågældende dag. Disse omregninger må ikke fortolkes som erklæringer om, at beløb i danske kroner faktisk svarer til de pågældende beløb i euro eller anden valuta, eller at omregning kan ske til euro til de angivne kurser eller nogen anden kurs.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i Aktieregistreringsdokumentet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i Aktieregistreringsdokumentet for en beskrivelse af væsentlige faktorer vedrørende investering i Renewagy A/S.

Selskabets aktier er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og er ikke underlagt begrænsninger i omsættelighed og videresalg.

# 1. Ansvarlige

## 1.1 Selskabets ledelse

### Direktion

Alexandra von Bernstorff,  
Administrerende direktør

Tom Larsen,  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Advokat  
Claus Ørskov,  
Formand

Advokat  
Søren Svenningsen

Konsulent  
Kaj Egon Hansen

Adm. Direktør  
Lasse Lindblad

## 1.2 Erklæring fra de ansvarlige for oplysninger i Aktieregistreringsdokumentet

### Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Aktieregistreringsdokumentet har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet os bekendt er rigtige, og at Aktieregistreringsdokumentet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Aktieregistreringsdokumentet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Aktieregistreringsdokumentet.

København den 17. juli 2008

### Direktion

---

Alexandra von Bernstorff,  
Administrerende direktør

---

Tom Larsen,  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

---

Advokat  
Claus Ørskov,  
Formand

---

Advokat  
Søren Svenningsen

---

Konsulent  
Kaj Egon Hansen

---

Adm. Direktør  
Lasse Lindblad

## **Erklæring afgivet af uafhængig revisor**

Til læserne af Aktieregistreringsdokumentet

### **Aktieregistreringsdokumentet**

Vi har kontrolleret oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Aktieregistreringsdokumentet for Renewagy A/S dateret 17. juli 2008. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra koncernregnskaberne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 samt proforma regnskabsoplysninger for 2007.

Ledelsen har ansvaret for Aktieregistreringsdokumentet og for indholdet og præsentationen af oplysninger heri. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt udvalgte oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra koncernregnskaberne for 2005, 2006 og 2007 samt fra proforma regnskabsoplysningerne for 2007.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Aktieregistreringsdokumentet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Som led i vort arbejde har vi kontrolleret Aktieregistreringsdokumentets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder hoved- og nøgletal, samt påset, at disse er korrekt gengivet fra årsrapporterne for 2005, 2006 og 2007 og fra de udarbejdede proforma regnskabsoplysninger. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

### **Konklusion**

I henhold til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Renewagy A/S, som er os bekendt, og som efter vor opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver og passiver, økonomiske stilling og resultat, som angivet i koncernregnskaberne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007 samt proforma regnskabsoplysninger er indeholdt i Aktieregistreringsdokumentet.

København, den 17. juli 2008

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hakon Rønn Jensen

Statsaut. revisor

## Erklæring fra finansiel rådgiver

I vor egenskab af finansiel rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Aktieregistreringsdokumentet indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 17. juli 2008

---

Henrik Juul,  
Bankdirektør

---

Niels Kryger Andersen,  
Direktør for Investment Banking

Capinordic Bank A/S  
Strandvejen 58  
2900 Hellerup  
CVR nr.: 10 90 43 90

## 2.Revisor

### 2.1 Navn og adresse på udsteders revisor

#### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

Ved statsautoriseret revisor Karsten Rasmussen og statsautoriseret revisor Martin Lunden.

PricewaterhouseCoopers statsautoriseret revisionsaktieselskab blev valgt som revisor på Renewagy A/S' ordinære generalforsamling d. 10. april 2008. PricewaterhouseCoopers er medlem af FSR, Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

### 2.2 Eventuel fratrædt, flyttet eller ikke-genudnævnt revisor

På Renewagy A/S' ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007 fratrædte Partner Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab.

Partner Revision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab fratrædte som følge af Renewagy A/S' fraflytning fra Silkeborg til København samt den strategiændring, der blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007.

Partner Revision Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Lars Ole Mortensen har revideret Renewagy A/S' årsrapporter for årene 2005 - 2006 dækkende de historiske regnskabsoplysninger i dette Aktieregistreringsdokument, og Beierholm Statsautoriseret revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Hakon Rønn Jensen og statsautoriseret revisor Jan Andersen har revideret årsrapporten for 2007 ligeledes omfattet af dette Aktieregistreringsdokument.

Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Gribskovvej 2, 2100 København Ø, er fratrædt efter vedtagelse på generalforsamlingen d. 10. april 2008 og PricewaterhouseCoopers, Strandvejen 44, 2900 Hellerup, blev valgt til Selskabets revisor.

Revisorskiftet skyldes Selskabets internationale investeringsstrategi, i forbindelse med hvilken det er fordelagtigt at samarbejde med en internationalt anerkendt partner, der er repræsenteret på Selskabets forskellige geografiske markeder.

Erklæring afgivet af uafhængig revisor om dette dokument er udarbejdet af:

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Gribskovvej 2  
2100 København Ø

Ved statsautoriseret revisor Hakon Rønn Jensen. Beierholm, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, er medlem af FSR, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.



Beierholm er bibeholdt til færdiggørelse af prospektet grundet deres tilbundsgående kendskab til Selskabet og dets aktiviteter. Dette kendskab er opnået gennem arbejdet med vurderingsberetning og due diligence proces i forbindelse med akkvisitionen af DKA Renewable Energy A/S, samt Selskabets deraf følgende skift af forretningsområde til vedvarende energi. Det er ligeledes Beierholm, som har revideret Selskabets årsrapport for 2007.

## 3. Risikofaktorer

Investering i aktier er forbundet med høj risiko, hvor investorer risikerer at tabe hele eller dele af investeringen. Investorer bør derfor foretage grundig analyse af nærværende Aktieregistreringsdokument og vurdere økonomiske, juridiske, markedsmæssige og andre risici, inden de tager endelig beslutning om at foretage investering i Selskabets aktier. Ledelsen har i efterfølgende afsnit redegjort for de efter deres opfattelse, væsentligste risici i forbindelse med en investering i Selskabet. Listen er ikke udtømmende eller anført i prioriteret rækkefølge, ligesom der vil være andre risici som vil kunne påvirke aktieinvesteringen i negativ retning både på kort og lang sigt.

### Særlige risici

Selvom Koncernen nøje evaluerer hvert eneste mulige solcelle- og vindmølleprojekt, før Koncernen eventuelt går ind i det, og selv om Koncernen under evalueringen altid identificerer risici og overvejer, hvordan og om disse risici kan undgås eller kontrolleres, så vil der uundgåeligt være risici knyttet til Koncernens aktiviteter.

Ledelsen vurderer, at Koncernen har en balanceret risikoprofil, fordi Koncernen primært har sit virke i lavrisikolandet Tyskland. Udover det tyske marked er Renewagy ligeledes aktiv på det græske marked, hvor ledelsen vurderer, at risici ikke divergerer markant fra det tyske marked.

Renewagys aktiviteter strækker sig over følgende faser:

- Erhvervelse af projekter på turnkey basis
- Drift af solcelle- og vindmølleprojekter

De specifikke risici i ovenstående faser gennemgås i det følgende. Oversigten rummer de risici, som Koncernen har identificeret på baggrund af erfaringer i Tyskland.

### Erhvervelse af projekt på turnkey basis

#### Solcelleprojekter:

Udviklingen af et solcelleprojekt strækker sig typisk over en periode på 3–6 måneder, fra Koncernen har indgået en betinget købsaftale med projektdeveloperen. I denne periode opføres projektet på sitet og sideløbende arbejdes på gennemgang af alle kontraktlige forhold omkring projektet, således at disse overholder den finansierende banks krav. Denne proces kan påvirkes af følgende risici:

#### Forsinkelser

Der kan i ethvert projektførløb opstå forsinkelse som følge af forhold, som ikke nødvendigvis kan afdækkes i de indledende vurderinger af et projekt. Koncernens risiko som følge af forsinkelser er begrænset, idet Koncernen udelukkende erhverver projekter på turnkey basis, og således først overtager det juridiske ejerskab og den driftsøkonomiske risiko, når projektet er idriftsat. Derudover er projektfasen ikke særlig lang, idet et projektførløb typisk strækker sig over førnævnte 3–6 måneder.

#### Turnkey-leverandøren

Koncernen er afhængig af, at turnkey-developeren kan gennemføre installeringen af solcelleprojektet i det pågældende land, hvor sitet er placeret. Den væsentligste risiko i denne proces er turnkey-developerens evne til at levere og montere solcellepanelerne. Denne

risiko er afdækket i de kontraktuelle forhold mellem Koncernen og turnkey-developeren i form af garantier. Endvidere er det Koncernens politik at vælge turnkey-developere med erfaring indenfor projektudvikling.

### **Konkurrence**

Der er ofte fra politisk hold sat begrænsninger på antallet af sites, hvorpå der kan etableres solcelleprojekter. Koncernen er derfor i konkurrence med andre investorer i solcelleprojekter.

### **Finansiering**

Koncernen skal fremskaffe finansiering for at realisere de enkelte projekter. Denne finansiering vil ofte bestå af en projektf finansiering på 80-85 % af den totale investering.

Projektf finansieringen skaffes hos en eller flere udenlandske banker, mens Koncernen selv stiller med resten af likviditetsbehovet, typisk som egenkapital. Koncernen erhverver projekterne på betingelse af opnåelse af projektf finansiering, og såfremt der ikke kan opnås projektf finansiering, træder Koncernen ud af projektet. Koncernens risiko er således adgang til den fornødne likviditet til egenkapitalfinansiering, og denne risiko reduceres, i takt med at Koncernen styrker sit kapitalgrundlag.

### **Knaphed på solcellepaneler**

Efterspørgslen på solcellepaneler er meget høj, og derfor er der en risiko for, at der ikke kan skaffes solcellepaneler til de enkelte projekter. Koncernen erhverver udelukkende solcelleprojekter på turnkey-basis, og derfor er der altid sikret solcellepaneler til erhvervede projekter. Derudover har Koncernen et tæt samarbejde med især tyske developere, som er førende på projektudvikling af solcelleprojekter.

### **Drift af solcelleanlæg**

Risici ved at drive et solcelleanlæg relaterer sig i udgangspunktet til klimaet, driftsrisikoen, kreditrisikoen på køber af elektricitet, den politiske risiko samt ændringer i elafregningspriserne.

### **Klimatiske risici**

Vejrforholdene kan variere og påvirke produktionen og dermed indtjeningen på de enkelte solcelleprojekter. For at mindske denne risiko går Koncernen kun ind i projekter, hvor vejrforholdene er kortlagt på baggrund af data over en længere periode.

### **Driftsrisiko på solcelleanlæggene**

Der kan opstå driftsforstyrrelser på solcelleanlæggene, således at der ikke produceres elektricitet i perioder. Koncernen indgår i forbindelse med erhvervelse tekniske drifts- og vedligeholdelsesaftaler med typisk turnkey-developeren, som overvåger solcelleprojektet og reagerer ved driftsforstyrrelser. Derudover er alle solcelleanlæggene forsikret mod driftstab.

### **Kreditrisiko på køber**

På Koncernens primære geografiske fokusområde sælges elektricitet fra solcelleanlæg til elektricitetsselskabet i det område, hvor solcelleparken er opstillet. Kreditrisikoen vil således være knyttet til elektricitetsselskabet, og da disse selskaber typisk er yderst velkonsoliderede, er risikoen begrænset.

### **Politisk risiko**

Koncernens investeringskalkuler er opbygget ud fra de love og afregningsvilkår, som er gældende, når den enkelte investering besluttet. Politiske beslutninger, som efterfølgende ændrer forudsætningerne, kan påvirke rentabiliteten af de enkelte investeringer.

### **Ændring i elafregningspriserne**

Et solcelleanlæg estimeres at have en levetid på 20–25 år. I Tyskland har man en 20-årig lovbestemt fast pris på elektricitet fra solcelleanlæg, hvorefter elafregningsprisen overgår til markedsprisen. Risikoen er således, at markedsprisen på elektricitet i år 21–25 er mindre end den lovbestemte elafregningspris. Der vurderes dog af markedsprisen på elektricitet fortsat vil være stigende, hvorfor risikoen vurderes at være begrænset.

### **Vindmølleprojekter**

De ovenfor beskrevne særlige risici vurderes også at være dækkende for Koncernens investering i vindmølleprojekter.

## **Generelle risici**

### **Videnressourcer**

Koncernens spidskompetencer er at evaluere projekter, erhverve projekter, styre projekter i samarbejde med samarbejdspartnere, fremskaffe kapital og drive primært solcelleanlæg. Medarbejderstaben i Koncernen besidder kompetencerne på alle disse områder, hvilket gør Selskabet i stand til at træffe beslutninger på et veldokumenteret grundlag, ligesom især ledelsen har et stort netværk på Koncernens geografiske fokusmarkeder og i industrien som helhed. Derudover er Koncernen repræsenteret på det primære fokusmarked, Tyskland, med kontor i Hamborg.

Koncernen søger at fastholde nøglepersoner ved at tilbyde spændende udfordringer i en dynamisk virksomhed, attraktive løn- og arbejdsforhold, således at nøglepersoner får andel i værditilvæksten. Samtidig arbejder Koncernen på at mindske afhængigheden af nøglepersoner ved styrkelse af organisationen og ved ansættelse af medarbejdere med nødvendige spidskompetencer i Danmark og Tyskland. Antallet af medarbejdere er forøget i 2007 og udgør ved udgangen af året 6 fuldtidsansatte, og i 2008 er medarbejderstaben udvidet med 2 fuldtidsansatte, og den samlede medarbejderstab forventes ved udgangen af 2008 at udgøre ca. 15 fuldtidsansatte. Koncernen har ikke haft problemer med at rekruttere medarbejdere i Danmark eller i Tyskland.

### **Renterisici**

Markante rentestigninger kan skade rentabiliteten af nye solcelleprojekter, idet ca. 85 % af projektsummen fremmedfinansieres. Allerede etablerede solcelleprojekter er fremmedfinansieret med ca. 85 % med en fast rente i hele låneperioden via tyske banker og garanteret af den tyske stat via det statsejede Kreditinstitut für Wiederaufbau (KfW).

### **Valutarisici**

Der er en god valutarisk balance i Koncernens ind- og udgående pengestrømme samt mellem aktiver og forpligtelser. Alle ind- og udgående pengestrømme i solcelleprojekterne foretages i EUR, hvilket også er den valuta Koncernen fremadrettet vil have indtægter i.

Valutarisikoen opstår således ved, at Koncernen aflægger sin årsrapport i DKK, men indtægter, udgifter og investeringer afholdes i EUR. Som følge heraf kan de fremtidige regnskabstal for drift og investeringer blive påvirket af mulige valutakursudsving igennem processen fra budgettering og investering til indbetaling eller udbetaling.

Dog skal det bemærkes, at EUR og DKK i praksis følger hinanden.

**Miljøforhold**

Der er ingen særlige miljørisici ved Koncernens virke. Tværtimod bidrager solenergi og vindenergi mere end traditionelle fossile energiformer til et renere og bedre miljø.

**Forsikringsforhold**

Koncernen forsikringsdækker de væsentligste risici, men der er ingen garanti for at Koncernen er eller vil være tilstrækkeligt dækket ved eventuelle tab som følge af større afbrydelser i produktionen fra solcelleprojekterne.

**Nye markeder**

Virksomheden har med henblik på markedsudvidelser fokus på middelhavsområdet, hvor de hermed forbundne risici ikke fra ledelsens side vurderes at divergere markant fra de risici, virksomheden har identificeret på sine eksisterende markeder.

## 4. Udvalgte regnskabsoplysninger

Nedenfor er gengivet udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal. De historiske regnskabsoplysninger for koncernregnskabet for Renewagy A/S (det daværende ITH Industri Invest A/S) for 2005, 2006 og 2007 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

### 4.1 Udvalgte regnskabsoplysninger og nøgletal

Resultatopgørelse, DKK 1.000	2007	2006	2005
Driftsindtægter	12.566	8.510	5.399
Driftsomkostninger	-15.430	-18.601	-16.932
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)</b>	<b>-2.864</b>	<b>-10.091</b>	<b>-11.533</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	-3.509	-18.022	-13.247
<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>13.107</b>	<b>-5.407</b>	<b>2.031</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.598</b>	<b>-23.429</b>	<b>-11.216</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1.024</b>	<b>234.564</b>	<b>47.636</b>

Balance, DKK 1.000	2007	2006	2005
<b>AKTIVER</b>			
Langfristede aktiver	719.697	34.668	411.287
Kortfristede aktiver	169.773	678.903	384.805
<b>Aktiver i alt</b>	<b>889.470</b>	<b>713.571</b>	<b>796.092</b>
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	69.462	48.800	48.800
Øvrig egenkapital	676.484	518.776	301.169
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>745.946</b>	<b>567.576</b>	<b>349.969</b>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>5.986</b>	<b>6.937</b>	<b>192.448</b>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>137.538</b>	<b>139.058</b>	<b>253.675</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>143.524</b>	<b>145.995</b>	<b>446.123</b>
<b>Passiver I alt</b>	<b>889.470</b>	<b>713.571</b>	<b>796.092</b>

<b>Pengestrømsopgørelse, DKK 1.000</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	595.555	65.390	17.380
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-199.630	55.662	-44.763
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-338.636	-52.508	-19.304
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>57.289</b>	<b>68.544</b>	<b>-46.687</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Egenkapital i % af aktiver (soliditet)	83,9	79,5	44,0
Forrentning af egenkapital <sup>1)</sup>	1,3	50,8	13,9
Indre værdi pr. aktie á DKK 1 <sup>2)</sup>	10,7	12,2	7,3
Børskurs ultimo <sup>2)</sup>	14,7	11,4	8,9
P/E værdi <sup>1)</sup>	596,0	2,3	9,5
Aktiekapital ultimo	69.462	48.800	48.800
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS) <sup>2)</sup>	0,02	4,94	0,94
Resultat pr. 20 kr. aktie, udvandet (EPS-D) <sup>2)</sup>	0,02	4,94	0,94
Kurs/indre værdi	1,37	0,94	1,23
Udbytte pr. aktie <sup>2)</sup>	4,00	0,00	0,20

1) Nøgletallene er beregnet ud fra årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.

2) Sammenligningstal er omregnet fra aktiestørrelse DKK 20 pr. aktie til aktiestørrelse DKK 1 pr. aktie

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005", medmindre særskilt defineret ovenfor. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## 4.2 Regnskabstal for midlertidige perioder

Selskabets har den 22. maj 2008 offentliggjort kvartalsregnskab for 1. kvartal 2008. Hovedtallene fra kvartalsregnskabet fremgår af nedenfor.

<b>Resultatopgørelse, DKK 1.000</b>	<b>1. kvrt. 2008</b>	<b>1. kvrt. 2007<sup>1)</sup></b>
Nettoomsætning	6.874	0
Omkostninger til drift af parker og anlæg	-623	0
Andre driftsindtægter	283	0
Omkostninger	-9.697	0
Af- og nedskrivninger	-1.992	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-5.155</b>	<b>-1.365</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-827</b>	<b>4.868</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.982</b>	<b>3.503</b>
Skat af periodens resultat	1.683	-606
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>-4.298</b>	<b>2.897</b>
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	276	-65
<b>Periodens RESULTAT</b>	<b>-4.022</b>	<b>2.832</b>

Balance, DKK 1.000	Pr. 31. marts 2008	Pr. 31. marts 2007
<b>AKTIVER</b>		
Langfristede aktiver	1.011.428	36.180
Kortfristede aktiver	151.050	605.158
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.162.478</b>	<b>641.338</b>
<b>PASSIVER</b>		
Egenkapital	733.846	428.706
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>733.846</b>	<b>428.706</b>
Langfristede forpligtelser	185.366	6.831
Kortfristede forpligtelser	243.266	205.801
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>428.632</b>	<b>212.632</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.162.478</b>	<b>641.338</b>

Nøgletal	1.kvt. 2008	1. kv. 2007
Egenkapital i % af aktiver (soliditet)	63,10	66,80
Forrentning af egenkapital <sup>2)</sup>	-0,50	0,70
Indre værdi pr. aktie á DKK 1 <sup>3)</sup>	10,60	12,30
Børskurs ultimo <sup>3)</sup>	10,50	11,50
P/E værdi <sup>2)</sup>	-178,00	143,80
Aktiekapital ultimo	69.462,00	48.800,00
Resultat pr. 20 kr. aktie (EPS) <sup>3)</sup>	-0,06	0,08
Resultat pr. 20 kr. aktie, udvandet (EPS-D) <sup>3)</sup>	-0,06	0,06
Kurs/indre værdi	0,99	0,94
Udbytte pr. aktie <sup>3)</sup>	0,00	0,00

1) Grundet et lavere informationsniveau i de tidligere kvartalsmeddelelser er visse tal ikke til rådighed

2) Nøgletallene er beregnet ud fra periodens resultat eksklusiv minoritetsinteresser

3) Sammenligningstal er omregnet fra aktiestørrelse DKK 20 pr. aktie til aktiestørrelse DKK 1 pr. aktie

Tallene for 1. kvartal 2007 viser aktiviteten i det daværende ITH Industri Invest A/S inden akkvisitionen af DKA Renewable Energy A/S.

Selskabet var på dette tidspunkt på udkig efter ny aktivitet.

1. kvartal 2008 viser aktiviteterne efter strategiskiftet og akkvisitionen af DKA Renewable Energy A/S. Selskabets tal i 1. kvartal 2008 vedrører derfor aktiviteterne inden for vedvarende energi.



## 5. Oplysninger om udsteder

### 5.1 Historie og udvikling

#### 5.1.1 Udsteders juridiske navn og binavne

Udsteders juridiske navn er Renewagy A/S. Udsteder har ikke registreret binavne hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

#### 5.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

Selskabets hjemsted er i Lyngby Taarbæk Kommune.

Selskabet har CVR nr. 89 68 99 10.

#### 5.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

Udsteders stiftelsesdato er den 22. december 1981, og Selskabet er registreret første gang i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 22. april 1987.

#### 5.1.4 Udsteders domicil og juridiske form

Renewagy A/S er et aktieselskab og har domicil på adressen:

**Renewagy A/S,**  
Kongevejen 153,  
2830 Virum

Selskabet er et aktieselskab i henhold til dansk lovgivning.

Selskabets telefonnummer er +45 43 33 13 43, faxnummeret er +45 43 33 13 44. Selskabets e-mail er: [renewagy@renewagy.com](mailto:renewagy@renewagy.com) og hjemmesiden er [www.renewagy.com](http://www.renewagy.com).

#### 5.1.5 Væsentlige begivenheder i den forretningsmæssige udvikling

Ikast Træ Holding A/S blev stiftet den 22. december 1981 og børsnoteret i 1984 med aktivitet indenfor træindustrien. I 2000 skiftede Ikast Træ Holding A/S (ITH) navn til ITH Industri Invest A/S.

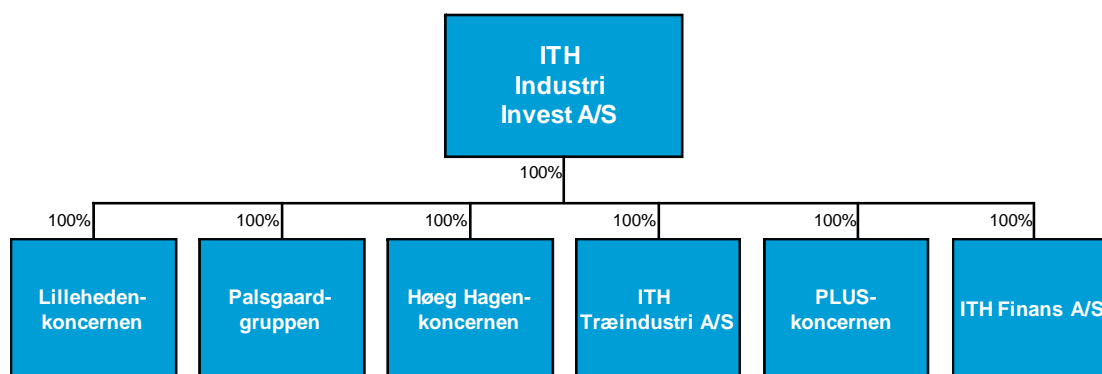
I 2002 bliver ITH Industri Invest A/S primære aktiviteter koncentreret omkring produktion og salg af træbaserede byggematerialer og koncernen søges udvidet via opkøb af en række selskaber.

Ultimo 2004 erhverves Palsgaard Træ som led i denne fokusering, og de daværende dattervirksomheder sammen med de tilkøbte selskaber opnår en stor know-how omkring træbaserede løsninger til byggeriet.

Ultimo november 2005 indgår ITH Industri Invest aftale omkring salg af aktiviteterne i dattervirksomheden Outline vinduer (nu ITH Træindustri) til Inwido Danmark med en avance opgjort pr. 31. december 2005 på DKK 37 mio. Salget omfatter dattervirksomhedens kommercielle aktiviteter samt dele af de materielle anlægsaktiver. Afhændelsen af aktiviteterne sker i overensstemmelse med Selskabets daværende strategi herunder frasalg til industriel køber, som er i gang med en konsolidering af markedet for vinduer og udvendige døre.

I 2006 har ITH Industri Invest A/S udbygget en koncern forankret i seks overordnede datterselskaber, hvorigennem en række selskaber rundt om i Europa ejes.

### Koncernstruktur ITH Industri Invest A/S\*:



\* Herudover ejes selskaberne CHA Furniture A/S, Avant Gard A/S og HTI-Import og Handel A/S 100% af ITH Industri Invest A/S koncernen.

Den 7. december 2006 meddeler ITH Industri Invest A/S, at:

*"ITH Industri Invest (ITH) har i dag indgået aftale om salg af aktiekapitalen i Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen til et af LD Equity 2 ejet holdingselskab for en samlet kontantpris på DKK 744 mio. på nettogældfri basis svarende til DKK 525 mio. egenkapitalværdi. Heraf udgør ITH's andel DKK 657 mio. på nettogældfri basis og DKK 467 mio. egenkapitalværdi. LD Equity 2 er et dansk investeringsselskab ejet af en række industrielle og institutionelle investorer. Selskabets kapital er DKK 3 mia. LD Equity tager sit udgangspunkt i Lønmodtagernes Dyrtidsfonds mangeårige erfaring med investering i danske virksomheder.*

*Salget ventes at give en regnskabsmæssig avance på ca. DKK 200 mio. efter skat. ITH Industri Invest vil efterfølgende – under forudsætning af godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling – tilbageføre ca. 60% af provenuet til aktionærerne og dermed kapitalisere det fremadrettede selskab med ca. DKK 250 mio. Udlodningen til aktionærerne vil ske gennem et struktureret tilbagekøbsprogram, hvor selskabet fremsætter købstilbud på 50% af alle udestående aktier til kurs 240 med efterfølgende tilsvarende kapitalnedsættelse."*

Salget af Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen bliver endeligt gennemført den 29. januar 2007 og der indkaldes efterfølgende til en ekstraordinær generalforsamling, hvor det af bestyrelsen foreslåede udlodnings- og tilbagekøbsprogram vedtages.

Afhændelsen af aktiviteterne indenfor træindustrien medfører, at Selskabets primære aktivitet herefter udgøres af indlånsmidler og enkelte ejendomsbesiddelser indtil der gennemføres en strategiændring i efteråret 2007.

### **ITH Industri Invest A/S bliver til Renewagy A/S**

I juni 2007 overtog det børsnoterede selskab, Capinordic A/S, 21,65 % af aktiekapitalen i ITH Industri Invest A/S, som indtil da havde drevet virksomhed indenfor træindustrien via datterselskaber. ITH Industri Invest A/S havde på tidspunktet for Capinordic A/S's køb af aktieposten frasolgt samtlige datterselskaber og aktivmassen udgjorde stort set udelukkende likvid kapital. På den ekstraordinære generalforsamling blev den hidtidige bestyrelse udskiftet med den nuværende bestyrelse, og umiddelbart efter blev der ansat en ny administrerende direktør.

Den nye bestyrelse bekendtgjorde tanker om et strategiskifte, og i oktober 2007 udmeldtes et investeringsstrategiskifte til fokus på investering i vedvarende energi. I forlængelse heraf meddeltes det, at Koncernen havde indledt forhandlinger om 100 % køb af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S samt køb af 19,43 % af aktiekapitalen i Colexon Energy AG (tidl. Reinecke+Pohl Sun Energy AG), der er børsnoteret på Deutsche Börse i Frankfurt.

Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S fremgår af nedenstående oversigt:

<b>Sælger af DKA Renewable Energy A/S</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Procent</b>
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	270.000	54%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	125.000	25%
TLP Holding ApS <sup>3)</sup>	50.000	10%
Alexandra von Bernstorff	50.000	10%
Martin Even Hansen	5.000	1%
<b>I alt:</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

1) DKA Consult A/S ejes 100 % af Lasse Lindblad

2) Synerco ApS ejes med 75 % af Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe

3) TLP Holding ApS ejes 100 % af Tom Larsen

DKA Renewable Energy A/S investerer i projekter indenfor vedvarende energi, primært projekter baseret på sol- og vindenergi. DKA Renewable Energy A/S har opbygget et omfattende netværk og en række partnerskaber med leverandører, rådgivere m.m. indenfor vedvarende energi, ligesom DKA Renewable Energy A/S har en attraktiv pipeline af projekter indenfor solenergi.

DKA Renewable Energy A/S var med 54 % ejet af DKA Consult A/S, som ligeledes ejede 19,43 % af aktiekapitalen i Colexon Energy AG (tidl. Reinecke+Pohl Sun Energy AG), der ligeledes indgår i akkvisitionen. Udover Renewagy A/S' aktiepost på 19,43 % består den øvrige ejerkreds i Colexon Energy AG per 31. marts 2008 af mange små aktionærer. De to næststørste aktionærer efter Renewagy A/S er Libra Equity, der ejer 3,04 % og Torsten Preugschas, der ejer 2,79 %.<sup>1</sup>

Der var ingen relationer mellem den tidligere ejerkreds/ledelse af DKA Renewable Energy A/S og Colexon Energy AG.

<sup>1</sup> Kilde: Colexon Energy AG, Quarterly Report I 2008, side 4.

Colexon Energy AG er en tysk developer indenfor solcelleprojekter med hovedsæde i Hamborg og leverer blandt andet investeringsprojekter til DKA Renewable Energy A/S. Colexon Energy AG har en 5-årig eksklusiv aftale med verdens førende producent af solcellepaneler, First Solar Inc., og er førende indenfor opførelse af såkaldte tagprojekter, hvilket vil sige solcellepaneler på taget af store industribygninger. DKA Renewable Energy A/S har før transaktionen indgået en 5-årig rammeaftale med Colexon Energy AG om levering af solcelleprojekter. Udover ovennævnte aftale er der ingen interessefællesskaber mellem de to selskaber.

Transaktionsstrukturen i forhandlingerne er således, at ejerne af aktierne i DKA Renewable Energy A/S vederlægges med aktier i ITH Industri Invest A/S, mens DKA Consult A/S vederlægges kontant for ejerandelen i Colexon Energy AG. Aktierne i Colexon Energy AG blev erhvervet til en købesum svarende til den omkostning, som DKA Consult A/S havde i forbindelse med de successive erhvervelser i september og oktober 2007.

I november 2007 underskrev man overdragelses- og investeringsaftalen mellem aktionærene i DKA Renewable Energy A/S og ITH Industri Invest A/S, og d. 3. december 2007 godkendtes transaktionen endeligt på en ekstraordinær generalforsamling i ITH Industri Invest A/S, hvorefter Koncernen skiftede navn til Renewagy A/S, og Koncernens hjemsted skiftede til Lyngby-Taarbæk Kommune.

Efter gennemførelse af akkvisitionen udgør de tidligere aktionærer i DKA Renewable Energy A/S's ejerandel af Renewagy A/S 49,47 %.

## 5.2 Investeringer

### 5.2.1 Væsentligste investeringer i hvert regnskabsår

Nedenfor er gengivet Udsteders væsentligste investeringer foretaget i hvert regnskabsår i den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger (2005, 2006, 2007) og frem til datoen for Aktieregistreringsdokumentet.

#### Investeringer i perioden 1. januar 2008 til 17. juli 2008

Nedenstående skema giver en oversigt over de investeringer der er foretaget i perioden 1. januar 2008 – 17. juli 2008 i Solcelle- og vindmølleparker frem til datoen for dette Aktieregistreringsdokument. Investeringerne fremgår ikke som en del af pengestrømme fra investeringsaktivitet, idet de er foretaget efter 31.12.2007.

Investeringer efter 31/12-07	Kapacitet MWp	Investeringssum mio. EUR	Drift forventes påbegyndt
<b>Endeligt overtaget:</b>			
Solcellepark Moorenweis	5,9	24,3	Idriftsat
Solcellepark Hiendorf	1,1	5	Idriftsat
Solcellepark Hurlach	4,3	17,6	Idriftsat
<b>Indgået købsaftale:</b>			
Solcellepark Waldeck, Michelin I, Mockrehna og Fritsch	5,6	21,8	juli 08
Solcellepark Teisendorf	3,8	15,5	august 08

## Historiske regnskabsoplysninger 2005-2007

Investeringer, T.DKK	2007	2006	2005
Omkostninger ved køb af datterselskaber	-12.324	-	-
Overtagne nettoaktiver	3.963	-	-
Salg af datterselskaber og aktiviteter	-	18.363	-
Provenu ved salg af aktiviteter	-	55.195	-
Investering i associerede virksomheder	3.000	-5.000	-
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.958	-	-1.176
Køb af materielle aktiver	-119.497	-58.598	-49.309
Salg af materielle aktiver	13.943	49.308	9.514
Køb af finansielle aktiver og øvrige værdipapirer	-89.402	-3.606	-8.139
Salg af finansielle aktiver og øvrige værdipapirer	8.645	-	3.989
Salg af andele i associerede virksomheder	-	-	358
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-199.630</b>	<b>55.662</b>	<b>-44.763</b>

### Investeringer i 2007

Investeringsaktiviteten har som følge af den ændrede strategi med investering i solcelleparker påvirket negativt med T.DKK 199.630, dels i form af opkøb af solcelleparker men også i forbindelse med køb af 19,43 % ejerandel i Colexon Energy AG.

### Investeringer i 2006

Selskabets pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2006 samlet T.DKK 55.662. Den positive påvirkning af pengestrømme fra investeringer skyldes hovedsageligt frasalg af ophørende aktiviteter samt provenu herfra.

### Investeringer i 2005

Selskabets pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet udgjorde i 2005 en samlet udbetaling på T.DKK 44.763, hvoraf hoveddelen udgjordes af køb af materielle aktiver.

## 5.2.2 Igangværende investeringer

Udover de i punkt 5.2.1 nævnte investeringer har Selskabet følgende igangværende investeringer:

### Solcellepark Immler

Solcellepark Immler på i alt 5,4 MWp er fordelt på i alt 46 delprojekter. Projekterne er tagprojekter beliggende i Hessen, Bayern og Baden-Württemberg i Sydtykland. Projekterne opføres med et miks af polykrystallinske og tynd-film paneler og erhverves fra den tyske developer Colexon Energy AG.

Den samlede investeringssum udgør EUR 22,4 mio. Projektet finansieres med 15 % egenkapital og 85 % fremmedfinansiering i form af lånoptagelse hos kreditinstitutter.

Solcelleparkerne forventes færdiginstallerede og sat i drift successivt frem til juni 2008.

### **Vindmøllepark Corfu**

Vindmøllepark Corfu på i alt 24 MW er fordelt på 12 vindmøller og beliggende på Corfus nordende i det græske øhav. Projektet opføres med Enercon E82 møller. Projektet færdiggøres i Koncernens græske datterselskab Enova Hellas Windenergie A.E.

Den samlede investeringssum udgør EUR 44,0 mio. Der pågår løbende forhandlinger med kreditinstitutter om optagelse af fremmedfinansiering, som forventes at udgøre op til 75 % før statstilskud.

Vindmølleparken forventes færdiginstalleret ultimo 2009/primus 2010.

### **Vindmøllepark Klein Lobke**

Vindmøllepark Klein Lobke på i alt 9,2 MW er fordelt på 4 vindmøller og beliggende ud for byen Klein Lobke Sydøst for Hannover i Niedersachsen i Nordtyskland. Projektet opføres med Enercon E70 møller, og erhverves af den tyske developer Windwärts Energie GmbH.

Den samlede investeringssum udgør EUR 10,8 mio. Projektet finansieres med 25 % egenkapital og 75 % fremmedfinansiering. Finansieringstilbud fra kreditinstitut foreligger.

Vindmølleparken forventes færdiginstalleret ultimo 2008.

### **Solcellepark Waldeck/Michelin I/Mockrehna/Fritsch**

Solcellepark Waldeck/Michelin I/Mockrehna/Fritsch på i alt 5,6 MWp er opdelt i 4 delprojekter. Solcelleparken består af tagprojekter beliggende i Sachsen, Thüringen, Rheinland-Pfalz og Baden-Württemberg i Sydtyskland. Solcelleparken opføres med et miks af polykrystallinske og tynd-film paneler og erhverves fra den tyske developer Colexon Energy AG.

Den samlede investeringssum udgør EUR 21,8 mio. Projektet finansieres med 15 % egenkapital og 85 % fremmedfinansiering i form af lånoptagelse hos kreditinstitutter.

Solcelleparken forventes færdiginstalleret og i drift primo juli 2008.

### **Solcellepark Teisendorf**

Solcellepark Teisendorf på 3,8 MWp er beliggende ud for byen Chiemsee i Bayern i Sydtyskland. Parken er et jordprojekt beliggende på et tidligere landbrugsareal. Parken opføres med monokrystallinske paneler og erhverves fra den tyske developer Solea AG.

Den samlede investeringssum udgør EUR 15,5 mio. Projektet finansieres med 15 % egenkapital og 85 % fremmedfinansiering i form af lånoptagelse hos kreditinstitutter.

Solcelleparken forventes færdiginstalleret og i drift august 2008.

## **5.2.3 Fremtidige investeringer**

### **Solcellepark Froschham**

Selskabet har på turnkey-basis indgået en betinget købsaftale med den tyske developer Ecostream Germany GmbH om køb af solcelleparkprojektet Froschham med en samlet kapacitet på 4,2 MWp. Projektet er et jordprojekt placeret i byen Froschham ud for München i delstaten Bayern.

Den samlede investeringssum udgør Euro 15,8 mio.

Solcelleparken forventes endeligt færdiginstalleret og i drift primo november 2008 og leveres i moduler af 1,4 MWp med første levering ultimo august 2008.

## 6. Forretningsoversigt

### 6.1 Hovedvirksomhed

#### 6.1.1 Beskrivelse af udsteders virksomhed, aktiviteter og produkter

Koncernens forretningsområde blev i 2007 ændret fra investering i industriselskaber indenfor træindustrien til investering i projekter indenfor vedvarende energi, primært sol- og vindenergi. Som følge af dette strategiskift ændrede Koncernen i december 2007 navn til Renewagy A/S, hvilket er en sammentrækning af **Renewable** og **Energy** – de engelske ord for vedvarende energi.

##### **Idégrundlag**

Gennem de seneste år har der fra både befolkningers og forskeres side samt i særdeleshed fra politisk hold været øget fokus på miljøet, og hvorledes det er muligt at udnytte mere miljøvenlige ressourcer med henblik på produktion af energi, der belaster miljøet i mindre omfang end traditionelle fossile energikilder. Med udgangspunkt i dette og den favorable subsidierende lovgivning på området for fremstilling af vedvarende energi er det

**“Koncernens idégrundlag at producere og sælge elektricitet fremstillet af vedvarende energikilder, primært sol og vind.”**

Energikilderne er primært solcelle- og sekundært vindmølleparker, men såfremt andre vedvarende energiformer (f.eks. bølge- eller biomasseenergiprojekter) måtte udvise et bæredygtigt afkastpotentiale, vil disse også være potentielle investeringsobjekter.

De på Koncernens geografiske fokusmarkeder gunstige markedsforhold gør det muligt for Koncernen at få opført solcelle- og vindmølleparker med tilfredsstillende rentabilitet. Dette skyldes ikke mindst det politiske ønske om at fremme den alternative energi, herunder sol- og vindenergi med tilskuds- og støtteordninger. De deraf følgende attraktive markedsvilkår giver mulighed for langvarig, stabil og sikker indtjening/cash flow, der skaber tryghed hos investorerne, hvilket bidrager til Koncernens udvikling.

Koncernen anvender sin viden, erfaring og sit kapitalgrundlag til at investere i solcelle- og vindmølleparker, der værdisudvikles via aktivt ejerskab. Værdiskabelsen baseres på driftsoptimering og udvikling i tæt samarbejde med lokale samarbejdspartnere. Fokus er på organisk vækst, tilkøb, resultatoptimering og likviditetsgenerering.

Koncernens forretningsmodel er opbygget som følger:

- Udvalgelse af kompetente, lokale developers (projektudviklere), der kan levere operationelle, finansierbare projekter på turnkey basis
- Indgåelse af betinget købsaftale med developer
- Gennemførelse af juridisk, teknisk og kommerciel due diligence
- Juridisk overtagelse af projekterne
- Outsourcing af drift af projekterne til lokale partnere

Denne forretningsmodel skaber mulighed for, at Koncernen kan allokere sine ressourcer bedst muligt og holde fokus på kompetenceområderne, der bl.a. omfatter stor knowhow på området for vedvarende energi samt dybtgående investerings- og finansieringsekspertise indenfor samme.

En yderligere fordel ved forretningsmodellen er, at solcelleprojekterne hurtigt (3-6 måneder) efter indgåelse af betinget købsaftale er i drift og dermed genererer positivt cash flow.

### **Målsætning**

Det er Koncernens målsætning:

- indenfor en fem års periode at være en synlig, uafhængig producent af elektricitet, "Independent Power Producer", baseret på vedvarende energi; primært solenergi og sekundært vindenergi
- at øge markedsværdien gennem organisk vækst, akquisitioner og strategiske alliancer for herigennem at give aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast på deres investerede kapital
- at skabe det fornødne kapitalberedskab til realisering af Koncernens pipeline indenfor solcelle- og vindmølleprojekter
- at have en installeret produktionskapacitet på 80 MWp indenfor solenergi ved udgangen af 2008
- at have en installeret produktionskapacitet på 9 MW indenfor vindenergi ved udgangen af 2008
- at have en installeret produktionskapacitet på +250 MWp indenfor solenergi ved udgangen af 2012
- at have en installeret produktionskapacitet på +30 MW indenfor vindenergi ved udgangen af 2012
- at videreudvikle og fortsat have en betydelig pipeline indenfor solcelle- og vindmølleprojekter
- at opdyrke nye markeder til etablering af solcelle- og vindmølleprojekter

### **Strategi til realisering af målsætning**

Koncernens strategi for - på både kort og lang sigt - at kunne leve op til sine målsætninger er at beholde, tiltrække og udvikle spidskompetencer inden for de for Koncernen relevante fagområder så som vedvarende energi, investering, finansiering og kommunikation.

Dette skal sikre, at sammensætningen af knowhow i Koncernen til hver en tid er garant for, at Koncernen både er på forkant med markedsudviklingen og har føling med de forhold, der påvirker denne.

Samtidig fortsættes et tæt samarbejde med developers, der erfaringsmæssigt og på turnkey basis leverer operative og finansierbare projekter samt udvikling af samarbejde med nye developers og andre aktører på markedet for vedvarende energi.

Koncernen udvælger alene projekter, der lever op til Koncernens investeringskriterier, og som geografisk er placeret, så man også rent statistisk har sikkerhed for, at projekterne vil give det forventede afkast, samtidig med at projekterne skal være placeret i lande, hvor det er muligt at lave forretninger på et grundlag, der er kompatibelt med danske forretningsnormer. Endvidere er alle Koncernens projekter placeret i lande underlagt en lovgivning, der støtter produktionen af vedvarende energi, f.eks. Tysklands EEG (Erneuerbare-Energien-Gesetz) og Spaniens lignende lovgivning på området. Flere



europæiske lande arbejder på at indføre tilsvarende regelsæt som følge af EU's politiske beslutning om at fremme brugen af vedvarende energi.

I forbindelse med alle investeringsbeslutninger foretager Koncernen både en teknisk, en kommerciel og en juridisk due diligence af projekterne. Alle projekter vurderes ud fra en nøje fastlagt finansiel model, og Koncernen samarbejder i den sammenhæng med en kompetent stab af eksterne rådgivere.

For alle eksterne rådgivere gælder det, at de har stort lokalkendskab, bred erfaring og spidskompetence inden for deres respektive fagområder. For tiden er hovedparten af Koncernens projekter placeret i Sydtyskland, men også hele Middelhavsregionen er en del af Koncernens fokusområde.

Koncernen har endvidere erhvervet en ejerandel på 19,43 % af aktierne i den tyske developer, Colexon Energy AG (børsnoteret på Deutsche Börse i Frankfurt), hvor Koncernen er repræsenteret i bestyrelsen.

Dette strategiske ejerskab har medført, at Koncernen ad den vej har sikret sig adgang til både at være en del af og påvirke udviklingen indenfor et marked i voldsom vækst, og Koncernen er ligeledes gennem en rammeaftale med Colexon Energy AG og dennes partner, den amerikanske solcellepanelproducent, First Solar Inc., sikret en stabil leverance af solcellepaneler på markedskonforme vilkår.

Overordnet set understøttes Koncernens strategi af internationale politiske beslutninger gennem de senere år; både Kyoto-aftalen om reducere af CO<sub>2</sub>-udslip fra 1997 og det europæiske Råds vedtagelse på topmødet i 2007 om, at en større del af det samlede energiforbrug skal produceres af vedvarende energi i EU fra 7 % i 2007 til 20 % i 2020.

Ligeledes understøtter også Solar Verlag GmbH's PHOTON Consulting Unit's rapport fra 2007 Koncernens strategi, idet det bl.a. i rapporten konkluderes, at produktionen af solenergi vil være 7 gange så stor i 2011 i forhold til 2006, at efterspørgslen fortsat vil være stigende, investeringsforholdene gunstige og omkostningerne faldende.

## **6.1.2 Væsentlige nye produkter**

Renewagy A/S' idégrundlag er at producere og sælge elektricitet fremstillet af vedvarende energikilder, primært sol og vind.

På nuværende tidspunkt har Selskabet ikke væsentlige nye produkter.

Såfremt andre vedvarende energiformer (f.eks. bølge- eller biomasseenergiprojekter) måtte udvise et bæredygtigt afkastpotentiale, vil disse også være potentielle investeringsobjekter.

## **6.2 Væsentligste markeder**

Renewagys primære segmenteringsformat er forretningssegmenter, der består af solenergi og vindenergi. Segmenterne er udarbejdet i overensstemmelse med den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Herudover er ligeledes opgjort en geografisk segmentering af Selskabets indtægter. Det deles op i "Indenfor EU" og "Udenfor EU" mod tidligere "Indland" og "Udland".

Idet Selskabet i regnskabsåret 2007 har skiftet strategi, er Selskabets primære og sekundære segmenter også ændret. Der er som følge heraf ikke tilrettet sammenligningstal.

#### Aktiviteter - primært segment

Aktiviteter 2007, T.DKK	Sol- energi	Vind- energi	Ikke fordelte	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	I alt
Nettoomsætning	55	0	0	55	0	55
Resultat af primær drift	55	0	-3.564	-3.509	-5.433	-8.942
<b>Årets resultat</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>3.881</b>	<b>3.936</b>	<b>-2.912</b>	<b>1.024</b>

#### Geografi – sekundært segment

Geografi 2007	T.DKK	Indenfor EU*	Udenfor EU	I alt
Nettoomsætning		55	0	55
Segmentaktiver		914.899	0	914.899
Anlægsinvesteringer		624.706	0	624.706
Segmentforpligtelser		143.524	0	143.524

\* "Indenfor EU omfatter" for regnskabsåret 2007 Danmark og Tyskland.

### 6.3 Oplysninger i 6.1 og 6.2, der er påvirket af ekstraordinære forhold

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger ud over, hvad der er nævnt under punkt 6.1 og 6.2.

### 6.4 Afhængighed af patenter m.v.

Selskabet er ikke afhængigt af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter, nye fremstillingsprocesser eller lignende.

### 6.5 Grundlaget for eventuelle udtalelser fra udsteder m.v.

Selskabet har ikke afgivet udtalelser om sin konkurrencestilling.

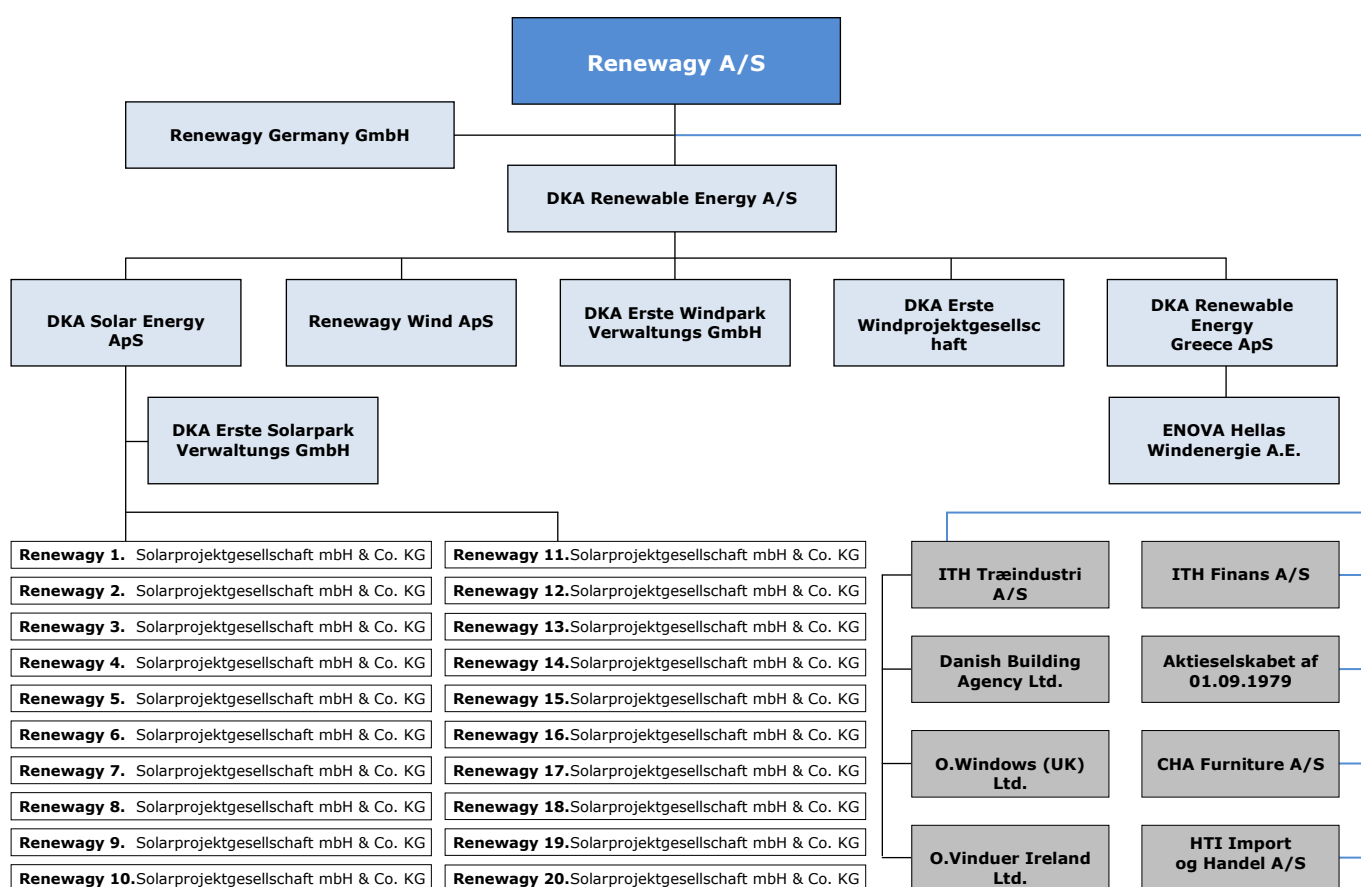
## 7. Organisationsstruktur

### 7.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber samt associerede selskaber

Renewagy A/S er det ultimative moderselskab med 100 % ejerskab af de underliggende datterselskaber. I takt med at det bliver muligt og vurderes hensigtsmæssigt, likvideres de selskaber, der rummer tidligere aktiviteter (selskaberne i de grå bokse til højre i koncerndiagrammet).

#### Koncernoversigt

Alle selskaber under Renewagy A/S er ejet 100 % indenfor Koncernen



## 7.2 Væsentligste datterselskaber

Renewagy A/S' væsentligste datterselskaber udgøres af:

**DKA Renewable Energy A/S**

CVR nummer: 28 99 49 31

100% ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**Renewagy Germany GmbH**

HR B 10 33 22

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Tyskland

Herudover ejer Renewagy A/S via DKA Renewable Energy A/S et netværk af 100% ejede selskaber som illustreret i koncerndiagrammet ovenfor.

**Renewagy A/S' datterselskaber under afvikling:**

**ITH Finans A/S**

CVR nummer: 80 36 67 28

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**Aktieselskabet af 01.09.1979**

CVR nummer: 87 91 08 14

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**CHA Furniture A/S**

CVR nummer: 20 05 13 37

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**HTI Import og Handel A/S**

CVR nummer: 79 47 56 10

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**ITH Træindustri A/S**

CVR nummer: 14 45 08 90

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Danmark

**Danish Building Agency Ltd.**

CVR-nr: 20 54 38 76

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Glasgow, Skotland

**O Windows UK Ltd.**

CVR-nr: 12 33 39 19

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Norfolk, England

**O Vinduer Ireland Ltd.**

CVR-nr: 12 33 28 58

100 % ejerskab

Indregistrerings- og bopælsland: Kildare, Ireland

Associerede selskaber:

**COLEXON Energy AG er ejet 19,43 % af Renewagy A/S**

Navn: COLEXON Energy AG (tidligere Reinecke + Pohl Sun Energy AG)

(Common code 22 35 66 58)

Indregistrerings- og bopælsland: Tyskland

COLEXON Energy AG er en tysk børsnoteret udvikler af solenergi projekter på 'turnkey' niveau. COLEXON Energy AG er optaget til notering på Deutsche Börse Group i Frankfurt. Selskabet udvikler og installerer solenergi anlæg og er officiel partner med den amerikanske solcellepanel producent First Solar Inc.

## 8. Ejendomme, anlæg og udstyr

### 8.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Selskabet havde pr. 31. marts 2008 eksisterende materielle aktiver for i alt T.DKK 429.063, hvoraf T.DKK 303.053 udgjordes af produktionsanlæg og maskiner, T.DKK 114.849 bestod af materielle aktiver under opførelse samt T.DKK 10.259, der vedrørte investeringsejendomme. Produktionsanlæg og maskiner samt materielle aktiver under opførelse udgøres af solcelleparker enten i drift eller under opførelse.

Som nævnt ovenfor under punkt 5.2.1 har Selskabet en række igangværende investeringer i projekter inden for vedvarende energi.

Selskabets kontoradresser i henholdsvis Danmark og Tyskland er beliggende i lejede lokaler. For så vidt angår lejemål for det danske kontor er dette gensidigt uopsigeligt indtil 01.06.2010. For så vidt angår lejemålet i Hamborg er dette uopsigeligt i perioden frem til 31.10.2010.

Selskabets danske kontor er beliggende i lokaler på Kongevejen 153, Virum, der ejes af selskabet Business House Virum ApS, der ejes 50/50 af storaktionærerne i Renewagy A/S, DKA Consult A/S og Synerco ApS. Lejeaftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

## 8.2 Miljøspørgsmål

Der er ingen særlige miljørisici ved Koncernens virke. Tværtimod bidrager sol- og vindenergi mere end traditionelle fossile energiformer til et renere og bedre miljø.

## 9. Gennemgang af drift og regnskaber

### 9.1 Finansiell tilstand

#### Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i DKK.

Resultatopgørelse, DKK 1.000	2007**	2006	2005*
Nettoomsætning	55	0	0
Andre driftsindtægter	12.511	8.510	5.399
<b>Driftsindtægter</b>	<b>12.566</b>	<b>8.510</b>	<b>5.399</b>
Andre eksterne omkostninger	-3.976	-3.374	-2.940
Personaleomkostninger	-9.482	-7.456	-10.350
Andre driftsomkostninger	-1.972	-7.771	-3.642
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>-15.430</b>	<b>-18.601</b>	<b>-16.932</b>
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA)</b>	<b>-2.864</b>	<b>-10.091</b>	<b>-11.533</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver	-645	-7.931	-1.714
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-3.509</b>	<b>-18.022</b>	<b>-13.247</b>
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	0	-2.663	227
Nedskrivning kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2.548	0
Finansielle indtægter	16.478	1.877	2.506
Finansielle omkostninger	-3.371	-2.073	-702
<b>Nettobeløb for finansielle poster</b>	<b>13.107</b>	<b>-5.407</b>	<b>2.031</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.598</b>	<b>-23.429</b>	<b>-11.216</b>
Skat af årets resultat	-5.662	4.537	2.959
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>3.936</b>	<b>-18.892</b>	<b>-8.257</b>
Årets resultat for ophørte aktiviteter	-2.912	253.456	55.893
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1.024</b>	<b>234.564</b>	<b>47.636</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Aktionærerne i ITH Industri Invest A/S/Renewagy A/S	1.024	230.650	43.908
Minoritetsinteresser	0	3.914	3.728
	<b>1.024</b>	<b>234.564</b>	<b>47.636</b>

Balance, DKK 1.000	2007**	2006	2005*
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>			
Goodwill	480.205	0	3.543
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>480.205</b>	<b>0</b>	<b>3.543</b>
Grunde og bygninger	0	2.741	267.205
Investeringsejendomme	10.259	10.565	26.930
Produktionsanlæg og maskiner	0	0	72.884
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	661	1.796	17.370
Materielle aktiver under opførelse	119.072	0	5.213
<b>Materielle aktiver</b>	<b>129.992</b>	<b>15.102</b>	<b>389.602</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2.608	2.819
Værdipapirer	109.464	7.774	3.093
Andre tilgodehavender	36	9.184	11.467
Udskudt skat	0	0	763
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>109.500</b>	<b>19.566</b>	<b>18.142</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>719.697</b>	<b>34.668</b>	<b>411.287</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>			
Varebeholdninger	0	0	121.440
Tilgodehavender	42.331	629.896	178.201
Tilgodehavender fra salg	590	0	0
Entreprisekontrakter	0	0	63
Selskabsskat	0	0	124
Periodeafgrænsningsposter		923	2.623
Værdipapirer	0	8.611	3.367
Likvide beholdninger	103.203	12.933	7.840
	<b>146.124</b>	<b>652.363</b>	<b>313.658</b>
Aktiver bestemt for salg	23.649	26.540	71.147
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>169.773</b>	<b>678.903</b>	<b>384.805</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>889.470</b>	<b>713.571</b>	<b>796.092</b>



Balance, DKK 1000	2007**	2006	2005*
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aktiekapital	69.462	48.800	48.800
Overkurs ved emission	429.524	55.200	55.200
Reserve for værdipapirer	16.715	9.586	2.779
Reserve for valutakursreguleringer	-84	-22	102
Overført resultat	230.329	454.012	232.826
Aktionærerne i Renewagy A/S' andel af egenkapitalen	745.946	567.576	339.707
Minoritetsinteresser	0	0	10.262
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>745.946</b>	<b>567.576</b>	<b>349.969</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>			
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Udskudt skat	2.269	2.930	36.346
Hensatte forpligtelser	0	0	1.522
Kreditinstitutter	3.717	4.007	153.367
Andre gældsforpligtelser		0	1.213
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>5.986</b>	<b>6.937</b>	<b>192.448</b>
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>			
Kreditinstitutter	290	36.608	18.554
Driftskreditter	34.251	1.270	64.721
Entreprisekontrakter	0	0	182
Forudbetalinger fra kunder	0	0	1.577
Leverandører af varer og tjenesteydelser	92.974	2.275	28.908
Andre gældsforpligtelser	4.262	75.046	52.509
Selskabsskat	367	9.552	17.276
Hensatte forpligtelser	0	0	3.578
Periodeafgrænsningsposter	269	200	221
	<b>132.413</b>	<b>124.951</b>	<b>187.526</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5.125	14.107	66.149
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>137.538</b>	<b>139.058</b>	<b>253.675</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>143.524</b>	<b>145.995</b>	<b>446.123</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>889.470</b>	<b>713.571</b>	<b>796.092</b>

\* Regnskabsoplysningerne vedrørende 2005 er opstillet på baggrund af Årsrapporten for 2006, hvor regnskabstallene er gjort sammenlignelige med hensyn til ophørte aktiviteter i 2006 som følge af frasalg af aktiviteter.

\*\* Tallene for 2007 er inklusiv aktiviteten i DKA Renewable Energy A/S fra overtagelsesdatoen 3. december 2007.

## 9.2 Driftsresultater

### Udvikling i perioden

#### Regnskabsår 2007

##### Resultatopgørelsen

Koncernens nettoomsætning i 2007 udgør T.DKK 55, hvilket er indtægt fra de tilkøbte aktiviteter i DKA Renewable Energy A/S. I 2006 udgjorde omsætningen T.DKK 0 for så vidt angår fortsættende aktiviteter, hvilket skyldes at Koncernen i dette år har frasolgt sine aktiviteter.

Nettoomsætningen omfatter produceret elektricitet fra solcelleprojekter idriftsat i 2007.

Andre driftsindtægter udgør T.DKK 12.511 og omfatter dels lejeindtægter på udlejningsejendomme på T.DKK 2.597. De resterende driftsindtægter omfatter avance på salg af materielle anlægsaktiver i 2007.

Koncernens personaleomkostninger i 2007 har været stigende i forhold til 2006. Dette forhold skyldes primært udskiftning af direktionen og deraf følgende fratrædelsesgodtgørelse.

Andre driftsomkostninger udgør T.DKK 1.972 og vedrører drift af Koncernens udlejningsejendomme.

Det store fald skyldes afhændelse af en del af ejendomsporteføljen i 2006.

Omkostninger til administration, salg mv. er steget marginalt til T.DKK 3.976. Stigningen skyldes primært omkostninger til flytning samt diverse afviklinger i denne forbindelse.

Finansielle indtægter for regnskabsåret 2007 udgør T.DKK 13.107, hvilket i forhold til 2006 er en stigning på T.DKK 18.514. Denne stigning skyldes primært, at Koncernen i december 2006 i væsentlighed frasolgte dens aktiviteter og som følge heraf i 2007 har haft store forrentede indeståender i pengeinstitutter.

Koncernen har i regnskabsåret 2007 afviklet samtlige sine aktiviteter i associerede virksomheder og ejer således nu kun 100 % ejede dattervirksomheder. Indregnede avancer for afhændelse af de associerede virksomheder er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

Som følge af at Koncernen har til hensigt at udtræde af den internationale sambeskatning, er der for regnskabsåret 2007 indregnet genbeskatningsforpligtelse på T.DKK 7.804. Dette forhold er med til at gøre skattebetalingen og den effektive skatteprocent højere, da den kompenserer for tidligere års fordele.

Resultat af ophørende aktiviteter hidrører fra Koncernens drift af en ejendom samt ophørende aktiviteter i form af afgivne garantier vedrørende de frasolgte og ophørte aktiviteter. Resultat af ophørende aktiviteter er for regnskabsåret 2007 negativt med T.DKK 4.157 før skat.

## Balancen

Koncernen har som omtalt under begivenheder i årets løb opkøbt datterselskabet DKA Renewable Energy A/S. Denne akkvisition har resulteret i en goodwill på T.DKK 472.247. Ydermere består goodwill af T.DKK 7.958, som er tilkøbt i forbindelse med akkvisitionen.

Koncernen har afhændet sin ejendom i Silkeborg som en naturlig følge af, at hovedsædet er flyttet til Lyngby-Taarbæk Kommune nord for København.

Andre anlæg og driftsmateriel er i årets løb faldet markant, da man har afhændet Koncernens bilpark.

Som en konsekvens af den udmeldte ændrede strategi i oktober 2007 samt akkvisitionen af DKA Renewable Energy A/S er investeringer i materielle anlægsaktiver under opførelse steget markant til T.DKK 119.072. Investeringerne i materielle anlægsaktiver omfatter investering i solcelleanlæg via projektselskaber. Koncernen har siden 31. december 2007 offentliggjort endelig overtagelse af en del af disse projekter. Der henvises i denne forbindelse til afsnittet begivenheder efter regnskabsårets udløb i årsrapport for 2007.

Koncernen har i 2007 opkøbt en post på 19,43 % i det tyske developerselskab indenfor solcelleparker, Colexon Energy AG. Udover dette består andre langfristede aktiver af en beholdning af børsnoterede aktier.

Koncernen havde primo året store tilgodehavender, som i løbet af 2007 er indbetalt – i alt er tilgodehavender nedbragt med T.DKK 588.488 til T.DKK 42.331. Størstedelen af tilgodehavenderne er efterfølgende udloddet til aktionærene i forbindelse med kapitalnedsættelse samt udbytteudlodning i 2007 – se eventuelt yderligere herom under egenkapital.

Stigningen i likvider på T.DKK 90.270 til T.DKK 103.203 kan forklares med ovenstående indfrielse af tilgodehavender fra 2006.

## Egenkapital

Koncernens egenkapital har i årets løb udviklet sig positivt med T.DKK 178.370 til T.DKK 745.946.

## Regnskabsår 2006

Ultimo 2006 afhændede Renewagy Selskabets aktiviteter indenfor byggematerialer. Selskabets væsentligste aktiver består herefter af en likvid beholdning, enkelte ejendomme samt en 50% ejerandel af Horizont Vinduer A/S.

Selskabets resultater og aktiviteter har i 2006 været præget af salget af datterselskaberne Lilleheden, Palsgaard Træ, PLUS og Høeg Hagen & Co. til LD Equity 2 for en samlet kontantpris på DKK 744 mio. på netto gældfri basis, svarende til DKK 525 mio. egenkapitalværdi. Heraf udgjorde Selskabets andel DKK 657 mio. på netto gældfri basis, svarende til DKK 467 mio. egenkapitalværdi.

I forbindelse med salget er der realiseret en avance på DKK 218 mio. før skat og DKK 206 mio. efter skat. Ved offentliggørelsen af salget blev der oplyst en forventet regnskabsmæssig avance på ca. DKK 200 mio. efter skat.

I forlængelse af salget af datterselskaberne godkendte generalforsamlingen bestyrelsens forslag om tilbagekøb af 25% af udestående aktier til kurs 240 med efterfølgende kapitalnedsættelse samt udbetaling af ekstraordinært udbytte på DKK 80 pr. aktie a DKK 20 umiddelbart efter, at kapitalnedsættelsen er gennemført. Herved føres i alt DKK 280 mio. tilbage til Selskabets aktionærer, svarende til 60 % af nettoprovenuet fra salget.

Selskabet vil herefter opretholde en likvid beholdning på ca. DKK 250 mio. til fremtidige investeringer.

Selskabets omkostningsstruktur er fortsat af en sådan karakter, at Selskabets likvide beholdninger som minimum kan holdes intakte, indtil egnede investeringsmuligheder er fundet.

Årets resultat efter skat udgjorde i regnskabsåret 2006 DKK 234,6 mio., hvoraf avance fra salg af datterselskaber udgjorde DKK 206 mio. efter skat.

Resultatet var i væsentlig grad påvirket af indtægter fra ophørende aktiviteter. Resultatet fra ophørende aktiviteter udgjorde i 2006 DKK 253,4 mio. efter skat medens årets resultat fra fortsættende aktiviteter udgjorde DKK -18,8 mio.

### **Regnskabsår 2005**

Den samlede omsætning i 2005 udgjorde DKK 835,4 mio. mod DKK 501,9 mio. i 2004. Omsætningsfremgangen hidrører primært fra erhvervelsen af Palsgaard Træ ultimo 2004.

Ultimo november 2005 indgik ITH Industri Invest aftale omkring salg af aktiviteterne i dattervirksomheden Outline vinduer (nu ITH Træindustri) til Inwido Danmark med en avance opgjort pr. 31. december 2005 på DKK 37 mio. Salget omfatter dattervirksomhedens kommercielle aktiviteter samt dele af materielle anlægsaktiver. Fabriksanlægget i Herning er ikke omfattet af overtagelsen, og der pågår p.t. afvikling af fabrikken med forventet afslutning primo juni 2006. Afhændelsen af aktiviteterne er sket i overensstemmelse med Selskabets strategi herunder frasalg til industriel køber, som er i gang med en konsolidering af markedet for vinduer og udvendige døre.

I henhold til IFRS regnskabsstandarder præsenteres aktiviteter under ophør særskilt i resultatopgørelse og balance.

Årets resultat før skat for fortsættende aktiviteter udgør DKK 46,2 mio. Hertil kommer resultat fra aktiviteter under ophør (tidl. Outline vinduer) på DKK 20,9 mio. før skat, svarende til et samlet resultat før skat på DKK 67,1 mio. Af årets resultat før skat kan DKK 9 mio. henføres til ikke anvendt driftstabserstatning i Lilleheden og avance på DKK 37 mio. vedrørende salg af kommercielle aktiviteter i ITH Træindustri (tidl. Outline vinduer).

Resultatudviklingen i 2005 har fortsat den positive udvikling fra 2004, og der er i regnskabsåret 2005 foretaget yderligere offensive investeringer i koncernen, herunder i Palsgaard Træ og Lilleheden.

Før indregning af resultatandele fra dattervirksomhederne udgør det ordinære resultat før skat for moderselskabet et underskud på DKK 4,4 mio. I 2004 udgjorde resultatet et underskud på DKK 4,2 mio.

Koncernens balancesum er øget med DKK 91,4 mio. til DKK 796 mio.

Cash flow fra driftsaktivitet har bidraget positivt med i alt DKK 17,4 mio. Cash flow fra investeringsaktivitet udgjorde et likviditetstræk på DKK 44,8 mio. Som tidligere nævnt er der i løbet af 2005 foretaget fremadrettede investeringer i flere af dattervirksomhederne. Koncernens bankgæld er i løbet af 2005 øget med DKK 46,7 mio. Afviklingen og salget af ITH Træindustri (tidl. Outline vinduer) vil dog frigøre betydelig likviditet.

Stigningen i balancesummen og rentebærende gæld skyldes bl.a. længere kredittid hos enkelte storkunder.

### **9.2.1 Oplysninger om væsentligste faktorer**

Selskabet er ikke bekendt med usædvanlige eller sjældne begivenheder, som ikke er nævnt under punkt 9.2.

### **9.2.2 Redegørelse for årsagen til disse ændringer**

Der henvises til punkt 9.2.1.

### **9.2.3 Oplysninger om statslige initiativer m.m.**

Overordnet set understøttes Koncernens strategi af internationale politiske beslutninger gennem de senere år; både Kyoto-aftalen om reducere af CO<sub>2</sub>-udslip fra 1997 og Det Europæiske Råds vedtagelse på topmødet i 2007 om, at en større del af det samlede energiforbrug skal produceres af vedvarende energi i EU fra 7 % i 2007 til 20 % i 2020.

Flere europæiske lande, herunder Spanien og Tyskland, subsidierer produktionen af grøn energi.

## 10. Kapitalressourcer

### 10.1 Udsteders kapitalressourcer

Nedenstående oversigt viser Selskabets faktiske kapitalisering og gældssituation per 31. december 2007 og per 31. marts 2008:

Koncern, T.DKK	1 kv. 2008 (ikke revideret)	31. december 2007
Langfristede aktiver	1.011.428	719.697
Kortfristede aktiver	151.050	169.773
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.162.478</b>	<b>889.470</b>
Langfristede gældsforpligtelser	185.366	5.986
Kortfristede gældsforpligtelser	243.266	137.538
Egenkapital	733.846	745.946
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.162.478</b>	<b>889.470</b>

Selskabets langfristede aktiver består af goodwill T.DKK 480.206, investeringsejendomme T.DKK 10.259, Produktionsanlæg og maskiner T.DKK 303.053, andre anlæg, driftsmateriel og inventar T.DKK 902, materielle aktiver under opførelse T.DKK 114.849, værdipapirer T.DKK 11.700, Kapitalandele i associerede virksomheder T. DKK 90.355 samt andre tilgodehavender T.DKK 104.

Selskabets kortfristede aktiver består af tilgodehavender T.DKK 84.406, tilgodehavender fra salg 7.887, likvide beholdninger 36.830, periodeafgrænsningsposter T.DKK 457 samt aktiver bestemt for salg T.DKK 21.470.

Selskabets langfristede gældsforpligtelser udgjorde 1. Kvartal 2008 T.DKK 185.366 og bestod af udskudt skat T.DKK 677, prioritetsgæld T.DKK 3.647 samt Kreditinstitutter T.DKK 181.042.

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgjorde 1. kvartal 2008 T.DKK 243.266 og bestod af kortfristet del af prioritetsgæld T.DKK 290, driftskreditter T.DKK 1.677, leverandørgæld T.DKK 227.024, Andre gældsforpligtelser T.DKK 6.104, gæld til associerede virksomheder på T.DKK 2.787, selskabsskat T.DKK 259, periodeafgrænsningsposter T.DKK 291 samt Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg T.DKK 4.834.

Selskabets rentebærende gæld pr. 31. marts 2008 udgør T.DKK 188.258. Den rentebærende gæld kan opdeles som følger:

Fordeling af rentebærende gæld:			Effektiv rente	Regnskabsmæssig værdi
	Udløb	Fast/ variabel	2007	2007
DKK/EUR	2008-11	Fast	4,3	1.603
DKK/EUR	2016-19	Fast	6,0	3.936
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	6.867
EUR/EUR	2025	Fast	5,1	117.695
DKK/DKK (kassekreditter)	Ej bestemt	Variabel	7,2	58.157
<b>Vægtet gennemsnitlig effektiv rente</b>			<b>5,8</b>	<b>188.258</b>

Koncernen har kun indgået bidragsbaserede pensionsordninger. Forpligtelser medtages i op tj eningsperioden, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

## 10.2 Udsteders pengestrømme

Pengestrømsopgørelse, T.DKK	2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet	595.555
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-199.630
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-338.636
<hr/>	
Ændringer i likvider	<b>57.289</b>
<hr/>	
Likvider, primo	11.663
Likvider, ultimo	<b>68.952</b>

### Beskrivelse af pengestrømme

Årets ændring i likviditet er T.DKK 57.289 fra T.DKK 11.663 til T.DKK 68.952.

#### Pengestrømme fra drift

Pengestrømme fra driftsaktivitet har i 2007 udgjort T.DKK 595.555. Dette beløb kan ikke relateres til den reelle drift i regnskabsåret 2007, da denne positive pengestrøm primært stammer fra nedbringelse af tilgodehavender i forbindelse med salget af aktiviteten i 2006. Pengestrømme fra drift før ændringer i driftskapital er negativ med T.DKK 16.258 og giver et reelt billede af Koncernens pengestrømme fra årets aktiviteter, da Koncernen reelt har været uden aktivitet i 2007.

#### Pengestrømme fra investering

Investeringsaktiviteten har som følge af den ændrede strategi med investering i solcelleparker påvirket negativt med T.DKK 199.630, dels i form af opkøb af solcelleparker men også i forbindelse med køb af 19,43 % ejerandel i Colexon Energy AG.

#### Pengestrømme fra finansiering

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er negativ med T.DKK 338.636 og vedrører primært ændringer i egenkapital i forbindelse med kapitalnedsættelse og udlodning af udbytte.

### **10.3 Udsteders lånebehov/finansieringsstruktur**

Selskabet indgår alle købsaftaler på solcelleprojekter på turn-key basis samt betingelse for opnåelse af projektfinsiering.

Projektfinsieringen (seniorfinsiering) udgør i gennemsnit 85 % af investeringssummen og denne finansiering opnås via internationale kreditinstitutter med speciale i finansiering af projekter indenfor vedvarende energi.

Egenkapitalfinsieringen udgør i gennemsnit 15 % af investeringssummen og denne finansieres via Selskabets frie midler og via nuværende og udvidede kreditfaciliteter hos danske og internationale kreditinstitutter.

Selskabets to storaktionærer, DKA Consult A/S og Synerco ApS, har i forbindelse med en eventuel kontant emission i løbet af 2008 med et tegningsprovenu i størrelsesordenen DKK 200 mio. tilbudt at garantere en tegning af aktier svarende til et samlet kontant tegningsprovenu på DKK 100 mio. overfor Selskabet til brug for egenkapitalfinsiering.

Selskabet har i 2008 et lånebehov til egenkapitalfinsiering til realisation af den udmeldte pipeline på 80 MWp ultimo året. Kapitalen til egenkapitalfinsieringen er i niveauet € 20 mio. og er under forudsætning af at seniorfinsiering opnås hos kreditinstitutter, hvilket erhvervelsen af parkerne er betinget af.

### **10.4 Eventuelle begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne**

Selskabet er ikke bekendt med begrænsninger i brugen af Selskabets kapitalressourcer.

### **10.5 Forventede kapitalkilder**

Som beskrevet under pkt. 10.3 forventes solcelleparkerne primært finansieret via seniorfinsiering optaget via internationale kreditinstitutter. Selskabet vil til dækning af egenkapitalkravet anvende nuværende danske kreditfaciliteter og søge kreditfaciliteterne udvidet internationalt.

Selskabets to storaktionærer, DKA Consult A/S og Synerco ApS, har i forbindelse med en eventuel kontant emission i løbet af 2008 med et tegningsprovenu i størrelsesordenen DKK 200 mio. tilbudt at garantere en tegning af aktier svarende til et samlet kontant tegningsprovenu på DKK 100 mio. overfor Selskabet til brug for egenkapitalfinsiering.

Koncernen har opnået driftskreditter i danske kreditinstitutter på T.DKK 76.500.

Koncernen opnår løbende tilsagn fra kreditinstitutter til finansiering af indkøbte solcelleparker. Kreditfaciliteterne vedr. de udenlandske kreditter udvides løbende i takt hermed.



## **11. Forskning og udvikling, patenter og licenser**

Selskabet har ingen selvstændige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men udnytter den seneste viden hos developere af solcelleprojekterne og andre samarbejdspartnere.

## **12. Trendoplysninger**

### **12.1 Nyere tendenser indenfor forretningsområdet**

Renewagy koncernen har siden strategiskiftet til vedvarende energi, med primær fokus på solenergi, oplevet en stigende fokusering på anlæg med solceller af typen tyndfilm. Trenden har således bevæget sig hen imod paneler med tyndfilm solceller fra tidligere at have været primært krystallinske solceller. Denne trend kan primært begrundes med lavere produktionsomkostninger imod den forholdsvis mindre effektivitetsnedgang.

Endvidere arbejdes der fra producenterne af solcellers side på at optimere effektiviteten i solcellerne indenfor de eksisterende teknologier.

### **12.2 Kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder**

Udover de i afsnittet "risikofaktorer" beskrevne risici, samt de under punkt 12.1 anførte trendoplysninger, er udsteder ikke bekendt med faktorer, der kan få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter.

## **13. Resultatforventninger og prognoser**

### **13.1 Udsteders erklæring til forventninger eller prognoser**

Selskabet har valgt ikke at gengive resultatforventninger i nærværende Aktieregistreringsdokument, idet Selskabet ikke vurderer, at oplysningerne er væsentlige for investorer.

Begrundelsen for at disse forventninger ikke er væsentlige er, at Selskabets fremtidige resultater afhænger af eksekveringen af Selskabets vækststrategi. Denne er baseret på opstart af ny aktivitet, etablering af kontor i Hamborg samt afvikling af Selskabets tidligere aktiviteter. Disse aktiviteter er i høj grad påvirket af eksterne markedsforhold, hvilket medfører, at værdien af indholdet i forventningerne set fra et investorsynspunkt vurderes begrænset.

Selskabet har desuagtet i kvartalsrapporten for første kvartal 2008 og i årsrapporten for 2007 oplyst resultatforventninger. Baggrunden for at oplysningerne var medtaget i kvartalsrapporten og i årsrapporten var, at OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S tidligere havde krav herom.

### **13.2 Rapport fra uafhængige revisorer**

Der er ikke i forbindelse med udarbejdelse af nærværende Aktieregistreringsdokument udarbejdet revisorerklæringer vedrørende ledelsens resultatforventninger.

### **13.3 Sammenlignelige forventninger eller prognoser med historiske oplysninger**

Punktet er ikke relevant, da Selskabet ikke gengiver forventninger eller prognoser i nærværende Aktieregistreringsdokument.

### **13.4 Resultatforventning i relation til eventuelt tidligere prospekt**

Selskabet har ikke tidligere i et prospekt, der er i kraft, afgivet resultatforventninger.

## 14. Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer samt ledere

### 14.1 Navn, forretningsadresse og stilling hos udstederen

#### Bestyrelse

På Renewagys ordinære generalforsamling afholdt 10. april 2008 blev Selskabets eksisterende bestyrelse genvalgt og Lasse Lindblad blev desuden valgt ind i bestyrelsen

Selskabets bestyrelse konstituerede sig på mødet den 10. april 2008 som følger:

- Claus Ørskov (bestyrelsesformand)
- Søren D. Svenningsen
- Kaj Egon Hansen
- Lasse Lindblad

**Claus Ørskov** har hovedbeskæftigelse som advokat og er partner i Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab, hvor hans hovedarbejdsområder er erhvervsrådgivning, finansiering og ejendomsinvestering.

**Søren D. Svenningsen** er uddannet cand.jur og HD (F) og blev beskikket som advokat i 1992 hos Gorrissen & Federspiel. Arbejder i dag som selvstændig erhvervsdrivende og er medejer og administrerende direktør i Dansk Flaskegenbrug A/S.

**Kaj Egon Hansen** er uddannet cand.jur. samt som autoriseret ejendomsmægler og valuar. Kaj Egon Hansen har i sin karriere bestridt en række direktørposter i banksektoren, og beskæftiger sig for nærværende som bestyrelsesmedlem, konsulent, og censor ved danske universiteter.

**Lasse Lindblad** har en HD i finansiering, og en omfangsrig erhvervs erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som administrerende direktør for Capinordic A/S. Herudover udfører Lasse Lindblad en række tillidshverv i forskellige selskaber.

Tidligere har Lasse Lindblad været administrerende direktør for en række virksomheder, bl.a. det børsnoterede BioPorto A/S og Aqua Wall A/S, der vandt Børsens Gazelle-pris i 2001 for hurtig vækst.

#### Direktionen

I forlængelse af Selskabets erhvervelse af DKA Renewable Energy A/S samt det fortsatte fokus på internationalisering af Renewagy A/S, har Ledelsen besluttet at flytte betydelige aktiviteter til Hamborg i Tyskland. I den forbindelse skete der en ledelsesændring, således at Alexandra von Bernstorff tiltrådte som administrerende direktør med daglig placering i Hamborg, og Tom Larsen tiltrådte som økonomidirektør med daglig placering på hovedkontoret i Virum.

**Alexandra von Bernstorff**, Administrerende direktør (CEO)

Er uddannet økonom og har en Ph.D. i Finansiering fra University of Bremen / University of London, og har siden 2001 fokuseret på investering i vedvarende energi.

Alexandra von Bernstorff har en omfattende erfaring fra America First og Consensus Business Group indenfor særligt investering i solenergi, og har samlet været ansvarlig for etableringen af en portefølje af solceller på 40 MWp.

Alexandra von Bernstorff har siden 2007 været Investment Director i DKA Renewable Energy A/S, med ansvar for etablering af selskabets portefølje og pipeline af projekter indenfor solenergi. Alexandra von Bernstorff er derudover bestyrelsesmedlem i Colexon Energy AG.

**Tom Larsen**, Økonomidirektør (CFO)

Er revisoruddannet fra Handelshøjskolen i København, og arbejdede som revisor fra 1990-2001. Herefter har Tom Larsen været CFO i AntibodyShop A/S, BioPorto A/S samt Capinordic A/S, hvoraf de to sidst nævnte er børsnoteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Tom Larsen har siden starten været CEO i DKA Renewable Energy A/S og har etableret selskabets portefølje indenfor vind- og solcelleprojekter og har i den forbindelse opbygget et omfattende netværk i Europa indenfor vedvarende energi. Tom Larsen er derudover bestyrelsesmedlem i Colexon Energy AG.

**Ledelseshverv og forretningsadresse for bestyrelse og direktion i Selskabet**

**Bestyrelse:**

**Bestyrelsesformand**

Claus Ørskov (indtrådt 09.07.2007)  
Dronningens Tværgade 30  
1302 København K  
Danmark

**Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Bestyrelsesformand i ICG Holding A/S  
Bestyrelsesformand i Capinordic A/S  
Bestyrelsesformand i Capinordic Bank A/S  
Bestyrelsesformand i Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesformand i Capinordic Property Management A/S  
Bestyrelsesformand i Core Focus A/S  
Næstformand i Dansk Autoriseret Markedsplads A/S  
Bestyrelsesmedlem i Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem i Foreningen Capinordic Europæiske Ejendomme F.M.B.A.  
Bestyrelsesmedlem i Capee Holding Danmark A/S  
Bestyrelsesmedlem i FB 40 ApS  
Bestyrelsesmedlem i Hafnia Property Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Iris og Henry Englands Fond  
Bestyrelsesmedlem i Københavns Investeringsejendomme A/S  
Bestyrelsesmedlem i Main Road Invest A/S  
Bestyrelsesmedlem i Oskar Jensen Ejendomme Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Oskar Jensen Gruppen A/S  
Bestyrelsesmedlem i Puget-Vergie A/S  
Bestyrelsesmedlem i Scandinavian Securities A/S

Bestyrelsesmedlem i UIC A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Aktieselskabet Nordsjællands Ejendoms-  
Aktie- Fonds- og Financieringsselskab  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Investerings-aktieselskabet Ryba  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Irlund Invest A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Irlund Invest II ApS  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Aktieselskabet Hemiba  
Medlem af direktionen i Jocer Invest ApS  
Medlem af direktionen i NH 31 ApS  
Partner i Cubus Advokaterne Advokatanpartsselskab

#### **Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Bestyrelsesformand i Jaw Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Park Restaurant 2002 I/S  
Bestyrelsesmedlem i Jørgen Staal Automobile A/S (1)  
Bestyrelsesmedlem i EKO Skandinavien A/S  
Bestyrelsesmedlem i Ole Richardt A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Kvalitetsrengøring A/S (2)  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Gentofte Værkstedsgård A/S (3)  
Medlem af direktionen i Askø ApS (3)  
Medlem af direktionen i Provisov Fondsmæglerselskab A/S  
Medlem af direktionen og Likvidator i Hell-CO Aps

(1) Selskabet er opløst efter konkurs

Claus Ørskov var medlem af bestyrelsen i selskabet Jørgen Staal Automobile A/S, der blev erklæret konkurs den 16. juni 2004. Jørgen Staal Automobile A/S drev forretning med nyvognssalg af Citroen. I forbindelse med EU-krav reorganiserede Citroen hele deres forhandlernet i Europa med betydelige egenkapitalkrav. Dette kunne Jørgen Staal Automobile A/S ikke præstere, hvorfor forhandlingen blev opsagt fra Citroen. Opsigelse af forhandling kunne virksomheden ikke overleve, hvorfor den blev taget under konkursbehandling.

(2) Der er afsagt konkursdekret i selskabet efter Claus Ørskov var fratrådt

(3) Selskabet opløst efter likvidation efter Claus Ørskov var fratrådt

#### **Bestyrelsesmedlem**

Søren D. Svenningsen (indtrådt 09.07.2007)  
Poul Bergsøes Vej 47  
2600 Glostrup  
Danmark

#### **Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Bestyrelsesformand i Acrossmedia A/S  
Bestyrelsesformand i P.H. Cycling Denmark ApS  
Bestyrelsesformand i Absalon Pension A/S  
Bestyrelsesformand i Daugaard Biler A/S  
Bestyrelsesformand i Citat Kommunikation A/S (ændre navn HENSØ A/S)  
Bestyrelsesformand i mermaid technology A/S  
Bestyrelsesformand og medlem af direktionen i SDS Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i mermaid care a/s  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Dansk Flaskegenbrug A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Danbottle A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i SDS IT A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i SDS A/S  
Bestyrelsesmedlem i Victor Soft A/S  
Medlem af direktionen i NEJ ApS  
Medlem af direktionen i Citat Communication ApS

### **Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Bestyrelsesmedlem i Euroinvestor.com A/S  
Medlem af direktionen i Peder Skram ApS  
Medlem af direktionen i Sven & Sand Invest ApS (1)

(1) Selskabet er tvangsopløst som følge af manglende indlevering af regnskab og efter aftale med Selskabets eneste kreditor

### **Bestyrelsesmedlem**

Lasse Lindblad (indtrådt 10.04.2008)  
Strandvejen 58  
2900 Hellerup  
Danmark

### **Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Bestyrelsesformand i Capinordic Property Management A/S  
Bestyrelsesmedlem i Capinordic Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i Core Focus A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk Autoriseret Markedsplads A/S  
Bestyrelsesmedlem i Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesmedlem i DKA Consult A/S  
Bestyrelsesmedlem i FMT A/S  
Bestyrelsesmedlem i Steffen Rønn Fondsmæglerselskab A/S  
Medlem af direktionen i Capinordic A/S  
Medlem af direktionen i Aktie & Valutainvest ApS  
Medlem af direktionen i Aktie & Valutainvest Nordic ApS  
Medlem af direktionen i CVS Invest ApS  
Medlem af direktionen i Monetar Pensionsforvaltning AB

### **Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Bestyrelsesmedlem i Engholm A/S  
Bestyrelsesmedlem i PHG Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem i Plaza Hotel Group A/S  
Bestyrelsesmedlem i Proviso Fondsmæglerselskab A/S (2)  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i Antibodyshop A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i BioPorto Diagnostics A/S  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i DKA Finans ApS  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i DKA Invest ApS  
Bestyrelsesmedlem og medlem af direktionen i DKA Pharma ApS  
Medlem af direktionen i Aqua-Wall Danmark A/S (2)  
Medlem af direktionen i BioPorto A/S  
Medlem af direktionen i Capinordic Property Management A/S  
Medlem af direktionen i DEFG ApS  
Medlem af direktionen i DKA Ejendomme ApS  
Medlem af direktionen i DKA Ejendomme Tyskland ApS  
Medlem af direktionen i Sponsor Support ApS (1)

(1) Selskabet er tvangsopløst efter Lasse Lindblad er fratrådt  
(2) Selskabet er opløst ved fusion

**Bestyrelsesmedlem**

Konsulent Kaj Egon Hansen (Indtrådt 09.07.2007)  
Røglebakken 3,  
4320 Lejre  
Danmark

**Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Bestyrelsesformand i den selvejende Institution Fælleseje (1)  
Bestyrelsesmedlem i Olicom A/S

(1) Kaj Egon Hansen har tidligere været bestyrelsesformand i selskaberne "Den selvejende institution Estate" og "Den selvejende institution Thomas Brocklebank", som er fusioneret, og aktiviteterne er lagt ind i selskabet Den selvejende institution Fælleseje.

**Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Bestyrelsesformand i Invest Administration A/S  
Medlem af direktionen i Lån & Spar Bank A/S

**Direktion:****Administrerende direktør, CEO**

Alexandra von Bernstorff  
Kongevejen 153  
2830 Virum

Forretningsadresse, Tyskland:  
ABC-Bogen , Kern 2, 10. Stock  
ABC Strasse 19  
D-20354 Hamburg  
Germany

**Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Medlem af bestyrelsen for Colexon Energy AG

**Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Ingen

**Økonomi direktør, CFO**

Tom Larsen  
Kongevejen 153  
2830 Virum

**Nuværende ledelseshverv, der ikke udføres hos Renewagy A/S:**

Formand for bestyrelsen for Tellusborgvågen Holding A/S  
Formand for bestyrelsen for Timotejen Holding A/S  
Formand for bestyrelsen for XSIS ApS

Medlem af bestyrelsen for Colexon Energy AG  
Medlem af bestyrelsen for DKA Consult A/S  
Medlem af bestyrelsen for Daintel ApS  
Medlem af bestyrelsen for TLMS Invest A/S  
Direktør for Business House Virum ApS  
Direktør for DKA Consult A/S  
Direktør for DKA Finans ApS  
Direktør for DKA Invest ApS  
Direktør for DKA Administration ApS  
Direktør for DKA Ejendomme ApS  
Direktør for DKA Ejendomme Tyskland ApS  
Direktør for DKA Ejendomme Sverige ApS  
Direktør for TLP Finans ApS  
Direktør for TLP Holding ApS  
Direktør for Lindforch Invest I ApS  
Direktør for Vulkan Invest ApS  
Direktør for Springe/Gestorf Verwaltung ApS  
Direktør for ApS Kbus 17 nr. 4807  
Direktør for Julemosegaard ApS  
Direktør for DEFG ApS  
Direktør for Schwanebeck Verwaltung Eins ApS  
Direktør for Schwanebeck Verwaltung Zwei ApS  
Direktør for Gockenholz Verwaltung ApS  
Direktør for Nullernix For Sjøv! ApS  
Direktør for TLMS Invest A/S  
Direktør for Enmento ApS

#### **Tidligere ledelseshverv inden for de seneste 5 år, der ikke vedrørte Renewagy A/S**

Medlem af bestyrelsen for Schiødtes Murerfirma A/S  
Medlem af bestyrelsen for K/S Newcastle House  
Medlem af bestyrelsen for Capinordic Property Management A/S  
Direktør for Schiødtes Murerfirma A/S  
Direktør for BPBD Consult ApS  
Direktør for Pharmaorigin ApS  
Direktør for Drugrecure ApS  
Direktør for Kollat Kompagni I/S (1)  
Direktør for Handelsselskabet KI ApS (2)  
Direktør for Nullernix ApS (2)

(1) Virksomheden er ophørt 25.07.2003 i forbindelse med, at aktiviteten blev overdraget til en anden virksomhed.

(2) Selskabet er under konkursbehandling efter Tom Larsen er fratrædt.

#### **Erklæringer om tidligere levned**

Inden for de seneste 5 år har eller er ingen bestyrelsesmedlemmer, direktionsmedlemmer eller ledende medarbejdere i ledelsesteamet 1) blevet dømt for bedrageri eller anden svigagtig lovovertrædelse, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkurser, bobehandlinger eller likvidationer på nær det under Claus Ørskov nævnte, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer



(herunder udpegede faglige organer), og er ikke, af en domstol, blevet frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

På tidspunktet for aftalen om Apportinskuddets indgåelse var Tom Larsen administrerende direktør i DKA Renewable Energy A/S. Tom Larsen er fortsat administrerende direktør i DKA Renewable Energy A/S.

Bestyrelsen i DKA Renewable Energy bestod på tidspunktet for aftalens om Apportinskuddets indgåelse af Martin Even Hansen, Tom Larsen samt Alexandra von Bernstorff.

Lasse Lindblad er administrerende direktør i det børsnoterede selskab Capinordic A/S, hvor Renewagys bestyrelsesformand Claus Ørskov ligeledes er bestyrelsesformand. Lasse Lindblad blev den 10. april 2008 valgt ind i Renewagys A/S' bestyrelse.

Lasse Lindblad er 100 % ejer af DKA Consult A/S, som på aftaletidspunktet vedrørende Apportinskuddet var ejer af 54 % af DKA Renewable Energy A/S, som blev Apportinskuddt i Selskabet. Tom Larsen var på aftaletidspunktet og er stadig administrerende direktør i DKA Consult A/S.

## 14.2 Interessekonflikter hos bestyrelse, direktion og tilsynsorganer

Af potentielle interessekonflikter mellem de i punkt 14.1 nævnte personer og Renewagy A/S kan det nævnes, at:

### Direktion

Administrerende direktør i Renewagy A/S, Alexandra von Bernstorff, ejer 3.436.194 styk aktier svarende til en ejerandel på 4,95 %.

Økonomidirektør i Renewagy A/S, Tom Larsen, ejer indirekte 3.436.194 styk aktier via selskabet TLP Holding ApS svarende til en indirekte ejerandel på 4,95 %.

### Bestyrelsen

Bestyrelsen har følgende aktiebeholdning i Renewagy A/S

Bestyrelse	Antal aktier	Ejerandel	Warrants
Claus Ørskov *	400.000	0,58%	0
Søren Svenningsen **	1.678.000	2,42%	0
Kaj Egon Hansen	0	0%	0
Lasse Lindblad ***	18.555.448	26,71%	0

\* Aktierne ejes via selskaberne Aktieselskabet Hemiba (CVR. nr. 22 37 08 12) og Investerings-Aktieselskabet Ryba (37 68 62 12), hvor Claus Ørskov er direktør. Begge selskaber ejes 100 % af Irlund Invest A/S, hvor Claus Ørskov er direktør og bestyrelsesmedlem. Udover Claus Ørskov er der ingen relationer mellem Irlund Invest A/S og Selskabet.

\*\* Aktierne ejes af selskabet SDS Holding ApS (CVR. Nr. 27 47 29 23), 100 % ejet af Søren Svenningsen

\*\*\* Aktierne ejes af DKA Consult A/S (CVR. Nr. 15 69 08 44), 100 % ejet af Lasse Lindblad

Der er ikke indgået lock-up aftaler vedrørende bestyrelsens eksisterende aktiebesiddelse. De Nye Aktier er imidlertid omfattet af en lock-up aftale, der medfører at disse ikke må afstå inden den 31. december 2008.

Der er ingen slægtskaber mellem bestyrelse, direktion og/eller ledende medarbejdere.

### **Øvrige potentielle interessekonflikter mellem bestyrelse og direktion**

I forbindelse med erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S som vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007, var en af sælgerne, DKA Consult A/S, inden transaktionen storaktionær i Renewagy A/S (daværende ITH Industri Invest A/S) med en ejerandel på 21,65%. DKA Consult A/S er ejet af administrerende direktør Lasse Lindblad, der efterfølgende på den ordinære generalforsamling den 10. april 2008 blev valgt ind i Selskabets bestyrelse. På datoen for dette dokument har DKA Consult A/S en ejerandel i Selskabet på 26,71%.

I forlængelse af Selskabets erhvervelse af DKA Renewable Energy A/S samt det fortsatte fokus på internationalisering af Renewagy A/S, blev der foretaget en ledelsesændring den 30. januar 2008. Alexandra von Bernstorff tiltrådte som CEO med daglig placering i Hamborg, og Tom Larsen tiltrådte som CFO med daglig placering på hovedkontoret i Virum. Begge kom fra DKA Renewable Energy A/S. Alexandra von Bernstorff og Tom Larsen ejer hver på datoen for dette dokument direkte eller indirekte 3.436.194 styk aktier a nominelt DKK 1 svarende til en ejerandel i Renewagy A/S på 4,95%.

Selskabet har hjemsted i Lyngby-Taarbæk kommune i lejede lokaler på adressen Kongevejen 153, 2830 Virum. De lejede lokaler er ejet og udlejet af Business House Virum ApS, der er 50% ejet af DKA Ejendomme ApS (100% ejet datterselskab af DKA Consult A/S) og Synerco ApS. DKA Consult A/S og Synerco ApS er storaktionærer i Renewagy A/S. Lasse Lindblad, der er ejer af DKA Consult A/S er som nævnt oven for medlem af bestyrelsen i Selskabet. Lejekontrakten er indgået på markedsvilkår.

Ingen person er blevet medlem af bestyrelsen, direktionen eller tilsynsorganer eller er blevet leder, som følge af en aftale eller forståelse, som Selskabet har indgået med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige.

Selskabet vurderer ikke, at ovenstående eller øvrige forhold medfører, at der foreligger potentielle interessekonflikter mellem bestyrelse og direktion og deres forpligtelser over for Renewagy A/S med hensyn til deres private interesser.

## 15. Aflønning og goder

### 15.1 Den udbetalte aflønning

I regnskabsåret 2007 har Selskabets Ledelse modtaget følgende vederlag for de tjenester og funktioner de har varetaget i Selskabet.

T. DKK	2007
Bestyrelsen	605
Direktion	6.978
<b>I alt:</b>	<b>7.583</b>

Hertil kommer værdi af fri bil og telefon til direktionen.

Bestyrelse og direktion har ingen incitamentsprogrammer. Selskabet har ikke ydet Selskabets ledelse nogen usædvanlige fordele af nogen art og har ikke indgået aftaler om vederlag ved fratrædelse af nogen art.

Renewagy tilstræber at implementere incitamentsprogrammer for så vidt angår direktionen i løbet af 2008.

Udover ovenstående har personkredsen nævnt under punkt 14.1 ikke modtaget yderligere vederlag.

### 15.2 Hensatte forpligtelser

Der er ikke afsat forpligtelser til fratrædelse eller lignende goder.

## **16. Bestyrelsens arbejdspraksis**

### **16.1 Udløbsperiode for nuværende embedsperiode**

I henhold til Selskabets vedtægter punkt 5.2 vælges bestyrelsesmedlemmer for et år ad gangen. Hvervet ophører ved slutningen af det følgende års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

Den seneste ordinære generalforsamling blev afholdt den 10. april 2008. Følgende medlemmer af Bestyrelsen blev genvalgt:

- Claus Ørskov (bestyrelsesformand)
- Søren Svenningsen
- Kaj Egon Hansen

Herudover blev Lasse Lindblad valgt ind som bestyrelsesmedlem.

Embedsperioden for bestyrelsesmedlemmer og bestyrelsesformanden udløber på den ordinære generalforsamling i 2009. Det forventes at næste ordinære generalforsamling afholdes i april 2009.

Selskabets administrerende direktør Alexandra von Bernstorff og økonomidirektør Tom Larsen er tiltrådt den 30. januar 2008. Der er ikke reguleret i forhold til direktørens embedsperiode.

### **16.2 Bestyrelses-/direktionsmedlemmernes tjenestekontrakt med udsteder mv.**

Bestyrelsen vælges hvert år på den ordinære generalforsamling.

Direktionen er ansat for en udefineret periode.

Direktørkontrakten kan opsiges med 12 måneders varsel af Direktøren og 12 måneders varsel af Selskabet. Der er ikke aftalt anden honorering end nævnt her i forbindelse med aftrædelse for Direktion og Bestyrelse.

### **16.3 Udsteders revisionsudvalg og aflønningsudvalg**

På baggrund af Selskabets størrelse, er der ikke nedsat et revisions- eller aflønningsudvalg.

### **16.4 God selskabsledelse**

Ledelsen i Renewagy A/S følger i hovedtræk anbefalingerne for god selskabsledelse aktivt i sit arbejde med Selskabets drift og fokuserer til stadighed på implementering af Corporate Governance anbefalingerne i forbindelse med bestyrelsens arbejde.

Renewagy A/S mener, at god selskabsledelse er et vigtigt element i realiseringen af Renewagy A/S strategi og målsætninger, ligesom at en god kommunikation med Selskabets interessenter er en forudsætning for, at værdifastsættelsen af Renewagy-aktien reflekterer værdien af Selskabet.

Selskabets bestyrelse og direktion har gennemgået Anbefalingerne for god selskabsledelse udarbejdet af Komiteen for god selskabsledelse.

Anbefalingerne vedrører følgende otte områder:

- I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen
- II. Interessenternes rolle og betydning for Selskabet
- III. Åbenhed og gennemsigtighed
- IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar
- V. Bestyrelsens sammensætning
- VI. Bestyrelsen og direktionens vederlag
- VII. Risikostyring
- VIII. Revision

Nedenfor gennemgås disse otte hovedområder ud fra "Følg eller Forklar" princippet, således at det fremgår, hvor og hvorfor Renewagy A/S har valgt en anden praksis:

#### **I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen**

Renewagy A/S følger anbefalingerne.

#### **II. Interessenternes rolle og betydning for Selskabet**

Renewagy A/S følger anbefalingerne.

#### **III. Åbenhed og gennemsigtighed**

Renewagy A/S følger anbefalingerne, der vedrører åbenhed og gennemsigtighed.

For nærværende offentliggør Renewagy A/S alene meddelelser på dansk. Denne praksis tilstræbes ændret i løbet af 2008, ligesom det tilstræbes, at Selskabets hjemmeside bliver tilgængelig på dansk, engelsk og tysk.

#### **IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar**

Renewagy A/S følger anbefalingerne.

#### **V. Bestyrelsens sammensætning**

Renewagy A/S følger anbefalingerne, dog ikke for så vidt angår følgende:

Aktieselskabslovens §49, stk. 2-8 indeholder en række bestemmelser vedr. medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Renewagy A/S har ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Selskabets bestyrelse, idet Renewagy A/S i 2007 ikke har beskæftiget mere end 35 medarbejdere i snit og ikke kommer til det i 2008.

Med hensyn til anbefalingen vedrørende tiden til bestyrelsesarbejdet og antallet af bestyrelsesposter følger Renewagy A/S som udgangspunkt ikke anbefalingen, da bestyrelsen har vurderet, at det er omfanget af arbejdet, der knyttes til bestyrelsesmedlemmernes tillidshverv, der er afgørende for, om de kan bestride deres bestyrelsesopgaver i Renewagy A/S og ikke antallet af tillidshverv.

Med hensyn til anbefalingen vedrørende anvendelse af bestyrelsesudvalg (komitéer) følger Renewagy A/S anbefalingen.

#### **VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag**

Med hensyn til anbefalingen vedr. vederlagspolitikken har Renewagy A/S vedtaget en vederlagspolitik, der af hensyn til konkurrencemæssige forhold ikke offentliggøres. Det samlede vederlag til bestyrelse og det samlede vederlag til direktion fremgår af Selskabets årsrapport. Bestyrelsen finder ikke oplysninger om det enkelte ledelsesmedlems vederlag relevante for offentligheden. For nærværende anvendes ikke incitamentsprogrammer, men disse tilstræbes implementeret for så vidt angår direktionen i løbet af 2008.

Renewagy A/S følger ikke anbefalingen for så vidt angår fratrædelsesordninger for direktionsmedlemmer, da en offentliggørelse af disse ikke vurderes som væsentlig for opfyldelse af Selskabets forpligtelser.

#### **VII. Risikostyring**

Renewagy A/S følger anbefalingerne.

#### **VIII. Revision**

Renewagy A/S følger anbefalingerne.

## 17. Personale

### 17.1 Antallet af medarbejdere

Oversigt over Selskabets gennemsnitlige antal ansatte i perioden 2005-2007.

	2007	2006	2005
Gennemsnitligt antal ansatte	4	788	1.041

Per datoen for nærværende Aktieregistreringsdokument er der ansat 8 medarbejdere i hele Renewagy A/S. Selskabet forventer at den samlede medarbejderstab ved udgangen af 2008 kommer til at udgøre ca. 15 fuldtidsansatte.

### 17.2 Aktiebeholdninger og aktieoptioner

Selskabets Bestyrelses og Direktions direkte og indirekte aktiebeholdning per 17. juli 2008.

Bestyrelse	Antal aktier	Ejerandel	Warrants
Claus Ørskov <sup>3)</sup>	400.000	0,58 %	0
Søren Svenningsen <sup>4)</sup>	1.678.000	2,42 %	0
Kaj Egon Hansen	-	-	0
Lasse Lindblad <sup>1)</sup>	18.555.448	26,71 %	0

Direktion	Antal aktier	Ejerandel	Warrants
Alexandra von Bernstorff	3.436.194	4,95 %	0
Tom Larsen <sup>2)</sup>	3.436.194	4,95 %	0

1) Aktierne er ejet via selskabet DKA Consult A/S, 100 % ejet af Lasse Lindblad

2) Aktierne er ejet via selskabet TLP Holding ApS, 100 % ejet af Tom Larsen

3) Aktierne er ejet via selskaberne Aktieselskabet Hemiba og Investerings-Aktieselskabet Ryba, hvor Claus Ørskov er direktør. Begge selskaber ejes 100 % af Irlund Invest A/S, hvor Claus Ørskov er direktør og bestyrelsesmedlem. Udover Claus Ørskov er der ingen relationer mellem Irlund Invest A/S og Selskabet.

4) Aktierne er ejet via selskabet SDS Holding ApS, 100 % ejet af Søren Svenningsen

### 17.3 Ordninger vedrørende personalets interesser i udsteders kapital

Selskabet har ingen medarbejderaktieordninger eller optionsprogrammer.

## 18. Større aktionærer

### 18.1 Navnet på storaktionærer

Selskabets aktiekapital består af nominelt DKK 35.100.000 svarende til 35.100.000 styk aktier a nominelt DKK 1, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Herudover er der i forbindelse med erhvervelsen af 100 % af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S foretaget en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 34.361.940 svarende til DKK 34.361.940 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1. Herefter udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 69.461.940 svarende til 69.461.940 styk aktier a nominelt DKK 1.

Nedenstående tabel viser en opgørelse over ejerfordelingen i Renewagy A/S både før og efter kapitalforhøjelsen.

Aktionær	Før kapitalforhøjelse		Efter kapitalforhøjelse		
	Antal aktier	Pct.	Nominel aktiekapital	Antal aktier	Pct.
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	-	0,00%	18.555.447	18.555.447	26,71%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	2.878.640	8,20%	11.469.125	11.469.125	16,51%
Bram Stål A/S <sup>3)</sup>	5.268.500	15,01%	5.268.500	5.268.500	7,58%
Vagner Holding A/S <sup>4)</sup>	4.022.220	11,46%	4.022.220	4.022.220	5,79%
Øvrige bestyrelse <sup>5)</sup>	2.078.000	5,92%	2.078.000	2.078.000	2,99%
Direktion <sup>6)</sup>	-	0,00%	6.872.388	6.872.388	9,89%
Egne aktier	1.290.060	3,68%	1.290.060	1.290.060	1,86%
Øvrige navnenoterede aktionærer <sup>7)</sup>	12.377.213	35,26%	12.720.833	12.720.833	18,31%
Ikke-navnenoterede aktionærer	7.185.367	20,47%	7.185.367	7.185.367	10,34%
<b>I alt:</b>	<b>35.100.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>69.461.940</b>	<b>69.461.940</b>	<b>100,00%</b>

- 1) DKA Consult A/S (Cvr. nr. 15 69 08 44), er ejet 100 % af medlem af Bestyrelsen Lasse Lindblad
- 2) Synerco ApS (Cvr. nr. 20 59 64 30). Er ejet med 75 % Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe.
- 3) Bram Stål A/S (Cvr. nr. 81 78 20 16). Er indirekte ejet med 100 % af Per Bram Nielsen
- 4) Vagner Holding A/S (Cvr. nr. 19 42 52 31). Er ejet 100 % af Ole Vagner.
- 5) Øvrige Bestyrelse udgøres af Søren Svenningsen, der via det 100 % ejede selskab SDS Holding ApS (Cvr. Nr. 27 47 29 23), ejer 1.678.000 stk. aktier og Formand Claus Ørskov, er direktør i selskaberne Aktieselskabet Hemiba (Cvr. nr. 22 37 08 12) og Investerings-Aktieselskabet Ryba (37 68 62 12), som tilsammen ejer 400.000 styk aktier i Renewagy A/S. Begge selskaber ejes 100 % af Irlund Invest A/S, hvor Claus Ørskov er direktør og bestyrelsesmedlem. Udover Claus Ørskov er der ingen relationer mellem Irlund Invest A/S og Selskabet.
- 6) CEO Alexandra von Bernstorff ejer direkte 3.436.194 styk aktier og CFO Tom Larsen ejer via selskabet TLP Holding ApS 3.436.194 styk aktier i Renewagy A/S.
- 7) Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af Selskabets aktiekapital, som er navnenoteret i Selskabets aktiebog.

Lasse Lindblad, er administrerende direktør i Capinordic A/S, hvor Renewagys bestyrelsesformand, Claus Ørskov, er bestyrelsesformand. Der er ikke øvrige relationer mellem aktionærerne og ledelsen i Renewagy A/S



## **18.2 Eventuelle storaktionærers stemmeretsforskelle**

Aktiekapitalen er ikke inddelt i forskellige klasser. Den nominelle værdi er DKK 1 per styk. Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme på generalforsamlingen.

## **18.3 Direkte eller indirekte kontrol fra tredjemand af Selskabet mv.**

Renewagy A/S er ikke bekendt med, at udsteder direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.

## **18.4 Aftaler med kontrolvirkning mv.**

Renewagy A/S er ikke bekendt med, at der skulle være indgået aftaler, der kan medføre, at andre overtager kontrollen med Selskabet.

## 19. Transaktioner med nærtstående parter

### Renewagy A/S

Renewagy A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Renewagy A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser.

I forbindelse med udarbejdelse af dette Aktieregistreringsdokument er Capinordic Bank A/S, der er ejet 100 % af Capinordic A/S, emissionsbank og modtager et honorar på T.DKK 250. Bestyrelsesformand i Renewagy A/S, Claus Ørskov, er ligeledes bestyrelsesformand for Capinordic A/S samt Capinordic Bank A/S og bestyrelsesmedlem, Lasse Lindblad, er ansat som administrerende direktør i Capinordic A/S.

Herudover har der fra 1. januar 2008 frem til datoen for dette dokument ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Der har i 2006 og 2007 ikke været transaktioner med nærtstående parter. I 2005 har transaktioner med associerede selskaber udgjort en omsætning på DKK 4,4 mio. og honorarer, renter og provision har udgjort DKK 1,3 mio.

### DKA Renewable Energy A/S

DKA Renewable Energy A/S havde på tidspunktet for aftalen indgået aftale med moderselskabet DKA Consult A/S, som er ejet 100 % af Lasse Lindblad, om køb af administrationsydelser som i praksis vedrørte omkostningsdækning. DKA Consult A/S har fungeret som administrationsselskab for DKA Renewable Energy A/S og har i den forbindelse afholdt omkostninger til medarbejdere, lokaliteter, IT, kontorhold mv. Administrationsaftalen omfatter DKA Renewable Energy A/S' andel af omkostningerne. Aftalen, der var indgået på markedsmæssige vilkår, ophørte successivt fra overdragelsesdagen i takt med, at DKA Renewable Energy A/S fik etableret selvstændige aftaler. Aftalen er endelig ophørt ved udgangen af februar måned 2008.

Renewagy A/S lejede på tidspunktet for aftalen lokaler på Kongevejen 153, Virum, der ejes af selskabet Business House Virum ApS, der ejes 50/50 af DKA Consult A/S og Synerco ApS. Lejeaftalen var indgået på markedsmæssige vilkår.

Ejerforholdene i DKA Renewable Energy A/S inden aftaletidspunktet var som følger:

Sælger af DKA Renewable Energy A/S	Antal aktier	Procent
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	270.000	54%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	125.000	25%
TLP Holding ApS <sup>3)</sup>	50.000	10%
Alexandra von Bernstorff	50.000	10%
Martin Even Hansen	5.000	1%
<b>I alt:</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

1) DKA Consult A/S ejes 100 % af Lasse Lindblad.

2) Synerco ApS ejes med 75 % af Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe

3) TLP Holding ApS ejes 100 % af Tom Larsen

Synerco ApS, som er sælger af 25 % af aktierne i DKA Renewable Energy A/S, havde på tidspunktet for aftalens indgåelse en aktiepost på 8,2 % i ITH Industri Invest A/S. Der er ikke yderligere relationer mellem Synerco ApS og Selskabet.

## 20. Oplysninger om udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

### 20.1 Historiske regnskabsoplysninger mv.

Selskabets historiske regnskabsoplysninger for årene 2005, 2006, 2007 og 2008 er indarbejdet i Aktieregistreringsdokumentet ved henvisning. Bemærk at Selskabets kvartalsrapport for første kvartal 2008 ikke er revideret. I nedenstående krydsreferencetabel fremgår specifikke henvisninger til relevante afsnit i de pågældende årsrapporter.

Regnskaberne for DKA Renewable Energy A/S for 2007, 2006 og 2005 er ligeledes indarbejdet i Aktieregistreringsdokumentet ved henvisning.

Der henvises yderligere til afsnittet "Udvalgte regnskabsoplysninger" og afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber" i nærværende Aktieregistreringsdokument for en gennemgang af regnskabstal for årene dækket af de historiske regnskabsoplysninger.

#### Krydsreferencetabel

Det følger af punkt 20.1 i bilag 1 i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (Prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen og § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EURO (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til, at årsrapporterne kan findes på Selskabets hjemmeside: [www.renewagy.com](http://www.renewagy.com)

Oplysningselement	ITH Industri Invest A/S / Renewagy A/S	Henvisning
Ledelsespåtegning for første kvartal 2008		Selskabets kvartalsrapport Q1 2008, side 11
Revisionspåtegning for første kvartal 2008		N/A
Ledelsesberetning for første kvartal 2008		Selskabets kvartalsrapport Q1 2008, side 5-8
Anvendt regnskabspraksis for første kvartal 2008		Selskabets kvartalsrapport Q1 2008, side 16
Koncernregnskab 2008		Selskabets kvartalsrapport Q1 2008, side 12
Egenkapitalopgørelse 2008		Selskabets kvartalsrapport Q1 2008, side 16
Noter for første kvartal 2008		N/A
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 29
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 30-31
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 4-5
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 37-49
Koncernregnskab 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 32-36
Egenkapitalopgørelse 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 36
Noter for regnskabsåret 2007		Selskabets årsrapport 2007, side 51-69

Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 13
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 14-15
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 8-12
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 37-48
Koncernregnskab 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 32-36
Egenkapitalopgørelse 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 36
Noter for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 49-66
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 4
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 5
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 11-18
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 41-
Koncernregnskab 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 36-40
Egenkapitalopgørelse 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 40-53
Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 54-76

Oplysningselement DKA Renewable Energy A/S	Henvisning
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 5
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 6-7
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 8
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 12-16
Koncernregnskab 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 9
Balance 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 10-11
Noter for regnskabsåret 2007	Selskabets årsrapport 2007, side 17-21
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 1
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 2
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 3-4
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 5-8
Koncernregnskab 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 9
Balance 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 10-11
Noter for regnskabsåret 2006	Selskabets årsrapport 2006, side 12-13
Ledelsespåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 1
Revisionspåtegning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 2
Ledelsesberetning for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 3-4
Anvendt regnskabspraksis for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 5-7
Koncernregnskab 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 8
Balance 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 9-10
Noter for regnskabsåret 2005	Selskabets årsrapport 2005, side 11-12

## 20.2 Proforma regnskabsoplysninger

I forbindelse med erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S, som vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007, og i henhold til Kommissionens forordning (EF) 809/2004 af 29. april 2004, udgør transaktionen en så væsentlig bruttoændring, at der i Aktieregistreringsdokumentet er indarbejdet proforma regnskabsoplysninger.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne fremlægges udelukkende med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysninger omhandler en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke virksomhedens reelle finansielle stilling eller resultater.

Proforma regnskabsoplysningerne omfatter de konsoliderede regnskabsoplysninger for Renewagy A/S og DKA Renewable Energy A/S.

### Regnskabsmæssig håndtering af erhvervelsen

Regnskabsteknisk er Renewagy A/S' overtagelse af DKA Renewable Energy A/S behandlet efter bestemmelserne i IFRS 3. Overtagelsen er klassificeret som en almindelig overtagelse, hvor Renewagy A/S er den overtagende virksomhed. Ved overtagelsen er nettoaktiverne i det overtagne selskab, DKA Renewable Energy A/S, omvurderet til dagsværdi, mens aktiver og forpligtelser i det overtagende selskab, Renewagy A/S, er vurderet til de hidtidige regnskabsmæssige værdier efter IFRS.

Dagsværdien for overtagelsen er opgjort pr. transaktionsdagens kurs. Der udstedes aktier for i alt T.DKK 463.886 til dagsværdi som tillagt omkostninger på T.DKK 12.324 giver en samlet kostpris på T.DKK 476.210. De overtagne nettoaktiver udgør T.DKK 3.963, hvorfor goodwill kan opgøres til T.DKK 472.247.

### Grundlag for præsentation af proforma regnskabsoplysninger

De indsatte proforma regnskabsoplysninger for perioden 1. januar 2007 til 31. december 2007, præsenterer periodens påvirkning af købet af DKA Renewable Energy A/S, som om købet var indtruffet ultimo 2006.

Proforma regnskabsoplysningerne er baseret på de historiske regnskaber for Renewagy A/S og DKA Renewable Energy A/S for regnskabsåret 2007.

Resultatopgørelse, T.DKK	DKA		Proforma Justeringer	Konsolideret
	Renewagy A/S	Renewable Energy A/S		
Resultat af primær drift	(4.069)	(5.987)		(10.056)
Resultat før finansielle poster	(8.037)	(5.990)		(14.027)
Resultat før skat	7.033	(7.211)		(178)
Årets resultat	<b>2.395</b>	<b>(4.915)</b>		<b>(2.520)</b>
<b>Balance</b>				
Anlægsaktiver	156.302	127.122		283.424
Tilgodehavender	66.251	38.800	(62.129)	42.922
Likvide beholdninger	80.424	22.779		103.203
Aktiver i alt	302.977	188.701	(62.129)	429.549
Egenkapital	283.450	2.575	0	286.025
Langfristede forpligtelser	6.347	0	0	6.347
Kortfristede forpligtelser	10.912	186.125	(62.129)	134.908
Hensættelser til udskudt skat	2.268	1		2.270
Passiver i alt	302.977	188.701	(62.129)	429.549

## Forklarende noter

### Proforma justering

Reguleringen i proforma balancen vedrører eliminering af mellemværender selskaberne imellem. Mellemværendet på i alt T.DKK 62.129 er opstået i forbindelse med indfrielse af mellemværende med de tidligere DKA aktionærer i forbindelse med købet d. 3. december 2007.

Indregning af overtagelsen af DKA Renewable Energy A/S pr. 3. december 2007 sker efter reglerne i IFRS 3. Overtagelsen karakteriseres som en almindelig overtagelse. Koncerngoodwill opstået i forbindelse med overtagelsen vil fremadrettet have en påvirkning på T.DKK 472.247 opgjort som forskellen mellem koncernens kostpris og værdien af de identificerbare nettoaktiver i DKA Renewable Energy A/S.

Pengestrømsopgørelse, T.DKK	DKA		Proforma Justeringer	Konsolideret
	Renewagy A/S	Renewable Energy A/S		
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	479.963	113.079		593.042
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(72.567)	(127.063)		(199.630)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(338.636)	-		(338.636)
Ændringer i likvider i perioden	<b>68.760</b>	<b>(13.984)</b>		<b>54.776</b>

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver i DKA Renewable Energy A/S består som den altovervejende hoveddel af investeringer i solcelleanlæg. Pr. 31. december 2007 var ingen af disse parker fuldt og endeligt opstillet, men successive overtagelser forklarer den mindre omsætning i 2007.

<b>Egenkapital, T.DKK</b>						
	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Over- kurs ved emission</b>	<b>Reserve for værdi- papirer</b>	<b>Reserve for valuta- kursregu- leringer</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2007	48.800	55.200	9.586	-22	461.521	575.085
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	0	0	-62	0	-62
Henlæggelse af årets resultat	0	0	7.129	0	-2.520	4.609
<b>Totalindkomst 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.129</b>	<b>-62</b>	<b>-2.520</b>	<b>4.547</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-10.239	-10.239
						-
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-140.400	140.400
Overført andel af egenkapital	0	-55.200	0	0	55.200	0
Udstedte egenkapitalinstrumenter	0	0	0	0	0	0
	-					-
Kapitalnedsættelse	13.700	0	0	0	-129.268	142.968
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007</b>	<b>-</b>	<b>-55.200</b>	<b>7.129</b>	<b>-62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>13.700</b>				<b>227.227</b>	<b>289.060</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>35.100</b>	<b>0</b>	<b>16.715</b>	<b>-84</b>	<b>234.294</b>	<b>286.025</b>

### Langfristede gældsforpligtelser

Køb af produktionsanlæg og maskiner er primært finansieret via kreditorer. Selskabet vil finansiere disse kreditter ved låneoptagelse i kreditinstitutter, hvortil der allerede er givet tilsagn.

### Rapport vedrørende proforma regnskabsoplysninger fra uafhængig revisor

Til læserne af Aktieregistreringsdokumentet

Vi har efter aftale gennemgået Renewagy A/S' proforma regnskabsoplysninger, der er præsenteret i afsnit 20.2 i Aktieregistreringsdokumentet. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i noterne til proforma regnskabsoplysningerne angivne reguleringer og forudsætninger, der er præsenteret på siderne 59-62, og efter den for Renewagy A/S for regnskabsåret 2007 anvendte regnskabspraksis, jf. side 29 i Aktieregistreringsdokumentet.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål at illustrere påvirkningen på Renewagy A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling, såfremt den pr. 3. december 2007 etablerede koncernforbindelse med DKA Renewable Energy A/S havde eksisteret hele 2007.



Ledelsen har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne og for de reguleringer og forudsætninger, de er baseret på. Vort ansvar er på grundlag af vor gennemgang at udtrykke en konklusion om proforma regnskabsoplysningerne.

### **Den udførte gennemgang**

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på det beskrevne grundlag og efter den for Renewagy A/S for regnskabsåret 2007 anvendte regnskabspraksis. Vor gennemgang har hovedsageligt været begrænset til forespørgsler og giver derfor mindre sikkerhed end ved en opgave med høj grad af sikkerhed.

Som led i vor gennemgang har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med årsrapporten for regnskabsåret 2007 for Renewagy A/S, som beskrevet i afsnit 9.1. Vi har efterprøvet de foretagne proforma reguleringer og påset, at de er foretaget på grundlag af de af ledelsen for Renewagy A/S oplyste forudsætninger. Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne samt drøftet proforma regnskabsoplysningerne med ledelsen for Renewagy A/S med henblik på at vurdere, om de er forsvarligt opgjort på det beskrevne grundlag.

Det er vor opfattelse, at den udførte gennemgang giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

### **Konklusion**

Vi er ved vor gennemgang ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at proforma regnskabsoplysningerne ikke er udarbejdet på grundlag af de i noterne til proforma regnskabsoplysningerne angivne reguleringer og forudsætninger og efter den for Renewagy A/S anvendte regnskabspraksis for regnskabsåret 2007.

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Renewagy A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.07 samt af resultatet af Renewagy A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2007.

København, den 17. juli 2008

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hakon Rønn Jensen  
Statsaut. revisor

## 20.3 Regnskaber

Koncernregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for børsnoterede selskaber samt danske regnskabsvejledninger. Årsrapporterne er ligeledes aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

## 20.4 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger

### 20.4.1 Erklæring om historiske regnskabsoplysninger

Beierholm, Statsautoriseret Revisionselskab, Gribskovvej 2, 2100 København Ø, ved statsautoriserede revisorer Hakon Rønn Jensen og Jan Andersen har revideret det offentliggjorte årsregnskab for Renewagy A/S vedrørende 2007.

Partner Revison, Statsautoriseret Revisionselskab, Thrigesvej 3, 7430 Ikast, ved statsautoriseret revisor Lars Ole Mortensen har revideret de offentliggjorte årsregnskaber for ITH Industri Invest A/S (nu Renewagy A/S) vedrørende 2005 og 2006.

De pågældende regnskabsoplysninger er indarbejdet i Prospektet ved henvisning til Krydsreferencetabel i afsnit 20.1.

Årsrapporterne for 2005, 2006 og 2007 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Beierholm, Statsautoriseret Revisionselskab, Gribskovvej 2, 2100 København Ø, ved statsautoriserede revisorer Hakon Rønn Jensen og Jan Andersen har revideret det offentliggjorte årsregnskab for DKA Renewable Energy A/S vedrørende 2007.

Kresten Foged, Statsautoriseret Revisionselskab, ved statsautoriseret revisor Ulrik Bloch-Sørensen har revideret de offentliggjorte årsregnskaber for DKA Renewable Energy A/S (tidligere DKA Wind Energy ApS) 2005, 2006

Årsrapporterne for 2005, 2006 og 2007 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold og supplerende oplysninger.

### 20.4.2 Angivelse af øvrige oplysninger

Der er ikke angivet oplysninger ud over af regnskabsmæssig karakter, herunder proforma regnskabsoplysninger under afsnit 20.2, i Registreringsdokumentet, som er revideret af revisorerne.

### **20.4.3 Kilden til reviderede regnskaber**

Regnskabsoplysningerne i Aktieregistreringsdokumentet vedrørende 2005, 2006 og 2007 kommer fra Selskabets og DKA Renewable Energy A/S' reviderede årsrapporter.

## **20.5 De seneste regnskabsoplysningers alder**

### **20.5.1 Enten 18 eller 15 måneder fra datoen for Aktieregistreringsdokumentet**

Selskabets seneste reviderede regnskabsoplysninger er ikke ældre end 15 måneder fra datoen for dette Aktieregistreringsdokument.

## **20.6 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger**

### **20.6.1 Kvartals- eller halvårsregnskaber**

Der er indarbejdet offentliggjorte regnskabsoplysninger for den ureviderede delårsrapport dækkende perioden frem til 31. marts 2008 i Aktieregistreringsdokumentet i afsnit 4.2.

### **20.6.2 Ni måneders regnskab**

Selskabets regnskabsperiode løber fra 1. januar til 31. december og det seneste reviderede årsregnskab for Renewagy er offentliggjort den 31. marts 2008.

## **20.7 Udbyttepolitik**

Renewagy A/S agter ikke at udlodde udbytte de næste 5 år henset til at koncernen sidste år ændrede strategi, idet man fra ledelsens side ønsker at konsolidere Selskabet på markedet.

### **20.7.1 Udbytte pr. aktie for hvert regnskabsår**

Renewagy har udbetalt udbytte i 2005 og 2007. I 2005 udbetalte Selskabet et udbytte på DKK 0,20 pr. aktie af nominelt DKK 1, og i 2007 udbetalte Selskabet DKK 4,00 pr. aktie af nominelt DKK 1. Der er ikke udbetalt udbytte i 2006.

## **20.8 Rets- og voldgiftssager**

Der verserer ikke og har ikke inden for de seneste 12 måneder verseret nogen stats- rets- eller voldgiftssager, som kan få/har fået væsentlig indflydelse på Renewagy A/S' eller koncernens finansielle stilling eller resultater.

Selskabet har stævnet en tidligere direktør. Renewagy A/S udbetalte i 2007 en bonus til den i juni 2007 fratrådte direktør, om hvilken bonus, der er opstået en tvist. Beløbet udgør DKK 4,9 mio., og Koncernen søger beløbet erstattet.

I forbindelse med salg af fabriksejendomme i Herning, som anvendes af Horizont Vinduer, har ITH Træindustri A/S afgivet indeståelse for Horizont Vinduers forpligtelser i henhold til den indgåede lejeaftale frem til ultimo 2011.

## 20.9 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling

Efter seneste offentliggjorte delårsrapport af 31. marts 2008 (offentliggjort den 22. maj 2008) er følgende begivenheder indtruffet:

### Solcellepark Froschham

Efter balancedagen har koncernen underskrevet en betinget købsaftale på solcellepark Froschham på 4,2 MWp.

Froschham er et jordprojekt beliggende ud for byen Froschham i Bayern i Sydtyskland. Solcelleparken erhverves fra den tyske developer Ecostream Germany GmbH, som opfører parken i samarbejde med Colexon Energy AG

Den samlede investeringssum udgør EUR 15,8 mio.

Solcelleparken forventes endeligt færdiginstalleret og i drift primo november 2008 og leveres i moduler af 1,4 MWp.

### Selskabets gældssituation per 31. maj 2008

Selskabets langfristede gældsforpligtelser udgjorde per 31. maj 2008 T.DKK 378.626 og bestod af Udskudt skat T.DKK 2.168, Hensatte forpligtelser T.DKK 2.000 samt Kreditinstitutter T.DKK 374.458.

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgjorde per 31. maj 2008 T.DKK 68.495 og bestod af Kreditinstitutter T.DKK 28.184, , Leverandørgæld T.DKK 36.602, Anden gæld T.DKK 3.262, Selskabsskat T.DKK 249, samt Periodeafgrænsningsposter T.DKK 198

Selskabets rentebærende gæld pr. 31. maj 2008 udgør T.DKK 402.641. Den rentebærende gæld kan opdeles som følger:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Regnskabsmæssig værdi	
			Effektiv rente	
			2007	2007
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	28.324
EUR/EUR	2025	Fast	5,1	133.826
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	31.658
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	111.679
DKK/EUR	2008-11	Fast	4,3	1.603
DKK/EUR	2016-19	Fast	6,0	3.936
EUR/EUR	2008	Fast	8,0	26.610
DKK/DKK (kassekreditter)	Ej bestemt	Variabel	7,2	65.005
<b>Vægtet gennemsnitlig effektiv rente</b>			<b>5,7</b>	<b>402.641</b>

Udover ovenstående har der ikke været væsentlige ændringer i Koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling.

## 21. Yderligere oplysninger

### 21.1 Aktiekapital

#### 21.1.1 Den udstedte kapital

Selskabets aktiekapital udgør per 17. juli 2008 nominelt DKK 35.100.000 svarende til 35.100.000 styk aktier a nominelt DKK 1 per aktie, som er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Herudover er der udstedt nominelt DKK 34.361.940 svarende til 34.361.940 styk Nye aktier a nominelt DKK 1.

- Bestyrelsen har bemyndigelse til at udstede i alt 150.000.000 styk aktier af nominelt DKK 1 jf. Selskabets vedtægter punkt 8.1
- Selskabet har i alt udstedt 69.461.940 styk aktier, der alle er indbetalte. Der er ikke udstedt aktier, der ikke er fuldt indbetalt.
- Aktierne har en pålydende værdi af DKK 1 per aktie. Den pålydende værdi af aktiekapitalen er nominelt DKK 69.461.940.
- Udsteder havde primo 2007 udstedt i alt 2.440.000 styk aktier a nominelt DKK 20 svarende til nominelt DKK 48.800.000. Oversigten nedenfor viser udviklingen i de enkelte år

År	Primo	Kapitalforhøjelse	Kapitalnedsættelse	Ultimo
	Antal aktier	Antal aktier	Antal aktier	Antal aktier
2005	2.440.000	-	-	2.440.000
2006	2.440.000	-	-	2.440.000
2007*	2.440.000	1.718.097**	(685.000)	3.473.097

\* På den ekstraordinære generalforsamlingen afholdt den 3. december 2007 blev det vedtaget at ændre stykstørrelsen fra nominelt DKK 20 til nominelt DKK 1. Ultimo 2007 er der således udstedt 69.461.940 styk aktier a nominelt DKK 1 i Renewagy A/S.

\*\* Kapitalforhøjelsen i 2007 blev gennemført ved udstedelse af 1.718.097 nye aktier som modydelse for aktierne i DKA Renewable Energy A/S. Dette sker som led i Selskabets erhvervelse af DKA Renewable Energy A/S. Tegningskursen på de nyudstedte aktier var kurs DKK 184,35 per aktie af nominelt DKK 20. Selskabet har efterfølgende ændret stykstørrelsen på aktierne til DKK 1, hvilket svarer til en kurs på DKK 9,22. Alle nyudstedte aktier blev tegnet af de tidligere aktionærer i DKA Renewable Energy A/S.

#### 21.1.2 Andele, som ikke repræsenterer kapitalen

Der findes ikke andele, der ikke repræsenterer aktiekapitalen.

#### 21.1.3 Antal, bogført værdi og pålydende værdi

Renewagy har per 31. marts 2008 en beholdning af egne aktier på 1.290.060 styk aktier a nominelt DKK 1. Lukkekursen på Renewagy A/S' aktier den 31. marts 2008 var DKK 10,50 svarende til en markedsværdi på DKK 13.545.630.

#### 21.1.4 Konvertible / ombyttelige værdipapirer eller warrants

Der findes ingen konvertible/ombyttelige værdipapirer eller warrants.

### **21.1.5 Eventuelle overtagelsesrettigheder**

Der foreligger ingen overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke-udstedt kapital eller forpligtelse til at øge kapitalen.

### **21.1.6 Optioner**

Der er ikke udstedt optioner eller warrants.

### **21.1.7 Aktiekapitalens udvikling**

Der henvises til punkt 21.1.1 ovenfor for en gennemgang af aktiekapitalens udvikling.

## **21.2 Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter**

### **21.2.1 Vedtægtsmæssige formål**

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at drive virksomhed indenfor vedvarende energi og anden form for udvinding af energi i Danmark og udlandet.

Formålet er defineret i punkt 1.3 i udsteders vedtægter. Selskabets nuværende formål blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007 og indgår derfor ikke i Selskabets stiftelsesdokument dateret den 22. december 1981.

### **21.2.2 Resume af vedtægter**

Nedenfor gengives kapitel 5 fra udsteders vedtægter, der regulerer forhold vedrørende Selskabets ledelse:

## **5. Bestyrelse og direktion**

5.1 Selskabet ledes af en bestyrelse bestående af 3 – 5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.

5.2 Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Hvervet ophører ved slutningen af det følgende års ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

5.3 Bestyrelsen ansætter en direktion, bestående af 1 - 3 medlemmer, til at lede den daglige virksomhed.

5.4 Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

5.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige medlemmer er til stede, og alle medlemmer er indkaldt, så vidt muligt med mindst 8 dages varsel. Bestyrelsens afgørelser træffes ved simpelt stemmeflertal. Formandens stemme er udslagsgivende ved stemmelighed.

5.6 Bestyrelsesmøder indkaldes af formanden. Der skal afholdes ordinære møder mindst en gang hvert kvartal. Herudover afholdes der møder, når formanden i øvrigt skønner det nødvendigt, eller det begæres af et medlem af bestyrelsen eller af en direktør. Over forhandlingerne føres en protokol, som underskrives af de tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

5.7 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i Selskabets vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør eller som pålægges af en offentlig myndighed.

5.8 Valg til bestyrelsen kan ikke finde sted, såfremt den pågældende er fyldt 70 år.

5.9 Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

### **21.2.3 Rettigheder, præferencer og restriktioner for hver aktieklasse**

Udsteders vedtægters kapitel 2, 4 og 8 indeholder nedenstående rettigheder for eksisterende aktier:

#### **2. Selskabets kapital og aktier**

2.1 Selskabets aktiekapital udgør DKK 69.461.940, fordelt i aktier á DKK 1. Selskabets aktier er registreret i Værdipapircentralen, og rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til Værdipapircentralen efter de herom fastsatte regler.

2.2 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

2.3 Selskabets aktier er ihændeleveraktier, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. I forbindelse med navnenotering skal aktionæren oplyse en e-mail adresse, hvortil meddelelser til aktionæren kan sendes, jf. punkt 7.

2.4 Selskabets aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

2.5 Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvist. Ingen aktier har særlige rettigheder.

#### **4. Ekstraordinært udbytte**

4.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte i overensstemmelse med aktieselskabslovens til enhver tid gældende regler herom.

4.2 Udbytte på Selskabets aktier udbetales gennem Værdipapircentralen efter de herom fastsatte regler.

#### **8. Bestyrelsesbemyndigelse til kapitalforhøjelser**

8.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2011 ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 150.000.000 aktier.

8.2 Kapitalforhøjelsen kan helt eller delvist ske mod kontant indbetaling eller mod indskud af andre værdier end kontanter. Der kan ved tegning af aktierne ske fravigelse af aktionærernes eventuelle fortegningsret.

8.3 Aktierne skal være omsætningspapirer, skal ligestilles med den bestående kapital og skal udstedes til ihændelever men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. I forbindelse med

navnenoteringen skal aktionæren oplyse en e-mail adresse, hvortil meddelelser til aktionæren kan sendes, jf. punkt 2.3 og punkt 7.

8.4 Vilkår i øvrigt for kapitalforhøjelser, som gennemføres i henhold til bemyndigelse, jf. punkt 8.1 og punkt 8.2., fastsættes af bestyrelsen.

8.5 Bestyrelsen kan vedtage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med kapitalens forhøjelse samt foretage de ændringer i vedtægterne, som måtte kræves af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen for registrering.

#### **21.2.4 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder**

Om foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder angiver vedtægternes punkt 3.13, at på generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, med mindre aktieselskabsloven bestemmer andet.

#### **21.2.5 Bestemmelser vedrørende ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger**

Afholdelse af ordinær og ekstraordinær generalforsamling reguleres i kapitel 3 og 7 i vedtægterne for udsteder.

##### 3. Generalforsamlingen

3.1 Alle generalforsamlinger indkaldes elektronisk med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel, jf. punkt 7.

3.2 Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være modtaget i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets slutning.

3.3 Alle generalforsamlinger afholdes i Storkøbenhavn.

3.4 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

3.5 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Forelæggelse af årsrapport med ledelsesberetning og godkendelse af årsrapporten.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisor.

3.6 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på generalforsamlingen, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

3.7 Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport offentliggøres i overensstemmelse med punkt 7.2 nedenfor.



3.8 Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes, når bestyrelsen eller revisor finder det hensigtsmæssigt. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er forlangt af aktionærer, der ejer mindst en tiendedel af aktiekapitalen.

3.9 Adgang til Selskabets generalforsamling har alle aktionærer, der senest 5 dage før generalforsamlingen skriftligt har meddelt Selskabet deres deltagelse. Adgangskort udstedes herefter til den, der ifølge aktiebogen er noteret som aktionær, eller til en aktionær, der indenfor fristen har anmeldt og dokumenteret sin ret overfor Selskabet ved forevisning af depotudskrift, der ikke må være ældre end fra det seneste årsskifte, fra Værdipapircentralen eller et kontoførende pengeinstitut (depotstedet) som dokumentation for aktiebesiddelsen og mod samtidig afgivelse af skriftlig erklæring om, at aktionæren ikke i perioden fra depotudskriftens datering har afhændet aktierne eller vil afhænde disse forinden generalforsamlingens afholdelse.

3.10 Generalforsamlingen er åben for pressen. Der må ikke foretages lyd- eller filmoptagelser på generalforsamlingen.

3.11 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 1 én stemme.

3.12 Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, skal ikke kunne udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, uden at aktierne er blevet noteret i aktiebogen eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

3.13 På generalforsamlingen afgøres alle anliggender ved simpelt stemmeflertal, med mindre aktieselskabsloven bestemmer andet.

## 7. Elektronisk kommunikation

7.1 Selskabet benytter elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen med aktionærene.

7.2 Alle meddelelser og oplysninger fra Selskabet til aktionærene, herunder indkaldelse til generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, fuldstændige forslag, regnskabsmeddelelser, årsrapport, anden regnskabsmæssig rapportering samt generalforsamlingsprotokollater, fremsendes til Selskabets navnenoterede aktionærer med elektronisk post (e-mail). Selskabet kan vælge i stedet at anvende almindelig post, men er ikke forpligtet dertil.

7.3 Endvidere vil der ikke forud for generalforsamlinger ske fremlæggelse på Selskabets kontor af dagsorden og de fuldstændige forslag eller for den ordinære generalforsamlings vedkommende den reviderede årsrapport. Dette materiale vil i stedet blive gjort tilgængeligt på Selskabets hjemmeside ([www.renewagy.com](http://www.renewagy.com)) senest 8 dage før generalforsamlinger.

7.4 Indkaldelser til generalforsamlinger offentliggøres på Selskabets hjemmeside ([www.renewagy.com](http://www.renewagy.com)) samt i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem.

7.5 Materiale, som Selskabet udveksler elektronisk med aktionærene, vil tillige blive gjort tilgængeligt på Selskabets hjemmeside ([www.renewagy.com](http://www.renewagy.com)), hvor også oplysning om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation findes.

### **21.2.6 Kort beskrivelse af udsteders vedtægter og øvrige regelsæt**

Der er ikke inkluderet bestemmelser i Selskabets vedtægter, som kan medføre, at en ændring i kontrollen forsinkes, udskydes eller forhindres.

For så vidt angår, at en aktionær skal kunne udøve indflydelse på Selskabets vedtægter på generalforsamlinger er der to relevante punkter 3.9, 3.12 og 3.13 i vedtægterne som angivet ovenfor.

### **21.2.7 Eventuelle bestemmelser vedrørende niveauet af kapitalandele**

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om angivelse af om niveauet for kapitalandele, der skal anmeldes.

#### **Oplysningspligt**

I henhold til bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v. (bek. nr. 214 af 2. april 2008) § 29 skal enhver, der besidder aktier i Selskaber, hvor disse aktier er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked eller er optaget til handel på en alternativ markedsplads, i de i stk. 2 nævnte tilfælde hurtigst muligt give meddelelse til Selskabet om besiddelser af aktier i dette. Samtidig med meddelelsen til Selskabet skal den pågældende indsende oplysningerne om besiddelserne til Finanstilsynet. Efter modtagelsen af meddelelsen skal Selskabet hurtigst muligt offentliggøre indholdet af meddelelsen.

*Stk. 2.* Meddelelse om aktiebesiddelse efter stk. 1 skal gives, når:

- 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalens stemmerettigheder eller deres pålydende værdi udgør mindst 5 pct. af aktiekapitalen eller
- 2) ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90 pct. og grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi nås eller ikke længere er nået eller ændringen bevirker, at grænserne i nr. 1 ikke længere er nået.

Beregningen med hensyn til aktiebesiddelsen kan findes i § 4 i bekendtgørelse 1225 af 22. oktober 2007 om storaktionærer.

### **21.2.8 Beskrivelse af betingelser i regelsæt for ændring af kapitalen**

Udsteders vedtægter indeholder ikke bestemmelser om ændringer af selskabskapitalen udover bestemmelser nævnt under pkt. 21.2.3 ovenfor.

#### **Finanskalender for regnskabsår 2008**

Renewagy A/S's ledelse har besluttet at finanskalenderen for 2008 er som følger:

#### **Finanskalender for regnskabsår 2008**

21. august 2008	Halvårsrapport
23. oktober 2008	Rapport for 3. kvartal

## 22. Væsentlige kontrakter

Der er ingen væsentlige kontrakter, der ikke er indgået som led i den normale virksomhed.

## 23. Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer

### 23.1 Evaluering af udbyders efterforskningsaktiviteter

Der indgår ingen udtalelser eller rapporter fra eksperter eller lignende i Aktieregistreringsdokumentet.

### 23.2 Uafhængigt ressourceestimat

I nærværende aktieregistreringsdokument er benyttet oplysninger fra tredjemand til angivelse af ejerandele i Colexon Energy A/S. Ledelsen skal bekræfte, at uddraget af sådanne oplysninger er gengivet korrekt, og at der ikke efter Ledelsens overbevisning er udeladt fakta, der kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

## 24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumentationsmateriale for Renewagy koncernen ligger til gennemsyn og kan udleveres på forlangende i normal åbningstid mellem 9.00-15.00 hos Renewagy A/S, Kongevejen 153, 2830 Virum.

- Stiftelsesoverenskomst
- Vedtægter
- Årsrapport 2005 for ITH Industri Invest A/S
- Årsrapport 2006 for ITH Industri Invest A/S
- Årsrapport 2007 for Renewagy A/S
- DKA Renewable Energy A/S' årsrapporter for 2005, 2006 og 2007
- Generalforsamlingsbeslutning af 3. december 2007
- Bestyrelsesberetning iht. Aktieselskabslovens § 29 stk. 2 nr. 2 af 11. december 2007 og revisorudtalelse iht. Aktieselskabslovens § 29 stk. 2 nr. 3 af 11. december 2007
- Dette Aktieregistreringsdokument

Selskabets årsrapporter indeholder både en opgørelse for moderselskabet og en for koncernen. Koncernens datterselskaber udarbejder således ikke selvstændige årsrapporter.

## 25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

### Koncernoversigt

Virksomheder	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs-	
			Valuta	kapital i 1.000
Renewagy A/S	Lyngby-Taarbæk		DKK	69.462
ITH Træindustri A/S	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	1.127
Danish Building Agency Ltd.	Glasgow, UK	100 %	GBP	0,1
O. Windows (UK), Ltd.	Norfolk, UK	100 %	GBP	0,1
O. Vinduer Ireland, Ltd.	Kildare, IR	100 %	EUR	0,0
ITH Finans A/S	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	10.000
Aktieselskabet af 01.09.1979	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	22.400
CHA Furniture A/S	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	7.500
HTI-Import og Handel A/S	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	500
Renewagy Germany GmbH	Hamburg, DE	100 %	EUR	25
DKA Renewable Energy A/S	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	500
Renewagy Wind ApS	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	125
Renewagy 1. Windpark Verwaltungs GmbH	Hamburg, DE	100 %	EUR	25
Renewagy 1. Windprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
DKA Renewable Energy Greece ApS	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	125
ENOVA Hellas Windenergie A.E	Alimos, GR	100 %	EUR	380
DKA Solar Energy ApS	Lyngby-Taarbæk	100 %	DKK	125
Renewagy 1. Solarpark Verwaltungs GmbH	Hamburg, DE	100 %	EUR	25
Renewagy 1. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 2. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 3. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 4. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 5. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 6. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 7. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 8. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 9. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 10. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 11. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 12. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 13. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 14. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 15. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 16. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 17. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 18. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 19. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5
Renewagy 20. Solarprojektgesellschaft mbH & Co. KG	Hamburg, DE	100 %	EUR	0,5

Associeret virksomhed:

### COLEXON Energy AG er ejet 19,43 % af Renewagy A/S

Navn: COLEXON Energy AG (tidligere Reinecke + Pohl Sun Energy AG)

Common code 22 35 66 58

Indregistrerings- og bopælsland: Tyskland

# VÆRDIPAPIRNOTE

## Indholdsfortegnelse

INTRODUKTION .....	2
1 Ansvarlige.....	5
2 Risikofaktorer.....	7
3 Nøgleoplysninger .....	11
4 Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering.....	14
5 Vilkår og betingelser for tilbuddet .....	17
6 Aftaler om optagelse til omsætning og handel .....	23
7 Værdipapirhænderhavere, der ønsker at sælge .....	25
8 Udgifter ved emissionen .....	26
9 Udvanding .....	27
10 Yderligere oplysninger .....	28
Fagtermer og definitioner.....	29
Bilag 1.....	30

## INTRODUKTION

Nærværende Værdipapirnote er udarbejdet som følge af Apportindskuddet af 100 % af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S i Renewagy A/S.

### Apportindskud

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 3. december 2007 blev det vedtaget at foretage en kapitaludvidelse i Renewagy A/S ved et Apportindskud af den samlede aktiekapital fra selskabet DKA Renewable Energy A/S. Som en del af transaktionen indgik ligeledes aftale om erhvervelsen af en aktiepost på ca. 19,43 % i COLEXON Energy AG (tidligere Reinecke + Pohl Sun Energy AG). Denne aktiepost blev erhvervet mod kontant betaling af DKK 89.602.190 af Renewagy A/S.

Overtagelsen af DKA Renewable Energy A/S er gennemført ved en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med DKK 34.361.940 fra DKK 35.100.000 til DKK 69.461.940. Forhøjelsesbeløbet, der således udgør vederlaget for aktierne i DKA Renewable Energy A/S, tegnes af aktionærene i DKA Renewable Energy A/S mod indskud af deres respektive aktier i DKA Renewable Energy A/S (Apportindskud) og uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, og svarer til en samlet værdi af indskuddet på DKK 316.731.250. Efter indskuddet af DKA renewable Energy A/S -aktierne i Selskabet vil DKA Renewable Energy A/S blive et 100 % ejet datterselskab til Selskabet. Kapitalforhøjelsen fordeles i aktier à DKK 1. Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S fremgår af nedenstående tabel:

Sælger af DKA Renewable Energy A/S	Antal aktier	Procent
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	270.000	54%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	125.000	25%
TLP Holding ApS <sup>3)</sup>	50.000	10%
Alexandra von Bernstorff	50.000	10%
Martin Even Hansen	5.000	1%
<b>I alt:</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

1) DKA Consult A/S ejes 100 % af Lasse Lindblad

2) Synerco ApS ejes med 75 % af Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe

3) TLP Holding ApS ejes 100 % af Tom Larsen

Kapitalforhøjelsesbeløbet tegnes uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Renewagy A/S af aktionærene i DKA Renewable Energy A/S til kurs 184,35 pr. aktie a nominelt DKK 20. Tegningskursen er fast til DKK 184,35 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over de seneste 10 handelsdage af den noterede vægtede gennemsnitskurs for hver handelsdag på aktier i Renewagy A/S (det daværende ITH Industri Invest A/S) forud for underskrift af hensigtserklæringen den 25. oktober 2007.

Stykstørrelsen på Selskabets aktier blev efterfølgende ændret fra DKK 20 til DKK 1 hvorefter tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK1.

Tegnerne af de Nye Aktier har dog forpligtet sig til i perioden frem til 31. december 2008 ikke at afstå aktierne. De Nye Aktier skal give ret til udbytte i Selskabet for det løbende regnskabsår på lige fod med de hidtidige aktier og andre rettigheder i Selskabet fra og med tegningen.

Forhøjelsen af aktiekapitalen er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. december 2007.

### **Generelle oplysninger**

Det er ikke hensigten, at nærværende Værdipapirnote skal danne grundlag for en investerings- eller anden vurdering, og Værdipapirnoten må ikke betragtes som en anbefaling fra Renewagy A/S' side om, at modtagere af Værdipapirnoten bør tegne eller købe aktier i Renewagy A/S. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i Værdipapirnoten er relevante, og et eventuelt køb bør baseres på de undersøgelser, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer, der ikke er indeholdt i denne Værdipapirnote, og sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Renewagy A/S. Udlevering af Værdipapirnoten kan ikke på noget tidspunkt betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Renewagy A/S' virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af Værdipapirnoten, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af Værdipapirnoten. I henhold til Bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 skal enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrektthed i forbindelse med oplysningerne i Værdipapirnoten, der kan påvirke vurderingen af værdipapirerne, og som indtræder eller konstateres mellem tidspunktet for godkendelsen af Værdipapirnoten og den endelige afslutning af udbuddet til offentligheden, eller starten af handlen på et reguleret marked, skal angives i et tillæg til Værdipapirnoten. Et sådant tillæg skal godkendes indenfor syv børsdage og offentliggøres i overensstemmelse med § 25.

Værdipapirnoten er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Renewagy A/S' side eller på Renewagy A/S' vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til. Værdipapirnoten bør ikke videresendes, reproduceres eller på anden måde videredistribueres. Værdipapirnoten vil kun blive udarbejdet på dansk.

Henvisninger i Værdipapirnoten til "Renewagy", "Selskabet", Koncernen eller "Udsteder" er til Renewagy A/S.

### **Oplysninger vedrørende forhold udenfor Danmark**

Aktierne er ikke registreret - og vil ikke blive det i forbindelse med emissionerne - i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning af, US persons, som defineret i Regulation S i henhold til Securities Act, undtagen i medfør af en undtagelse fra eller en transaktion, som ikke er underlagt registreringskravene i Securities Act. Som følge heraf udbydes og sælges aktierne kun i henhold til udbud og salg, som finder sted uden for USA til personer, som ikke er US persons, og denne Værdipapirnote må ikke udleveres i USA eller til US persons eller gøres tilgængeligt i Canada, Australien eller Japan.

Enhver formidling af denne Værdipapirnote i eller til Storbritannien eller Nordirland samt enhver formidling, som kan få virkning i Storbritannien eller Nordirland, udføres alene på baggrund af undtagelsen indeholdt i artikel 67 i the "Financial Services and Markets Act 2000" til begrænsningerne i artikel 21 i the "Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion Order 2001)". Aktierne må kun sælges og Værdipapirnoten alene udleveres til sådanne personer omfattet af denne undtagelse.

### **Fremadrettede udsagn**

Visse udsagn i denne Værdipapirnote, herunder visse udsagn i afsnittet "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder", "Forretningsoversigt" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Renewagy A/S' ledelses opfattelse samt ledelsens forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed for ledelsen, og disse udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Værdipapirnoten, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Renewagy A/S' økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift (herunder udviklingsplaner og -mål vedrørende Renewagy A/S' produkter), er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Renewagy A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Renewagy A/S' nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte. Renewagy A/S' faktiske resultater, udvikling eller præstationer kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i Værdipapirnoten som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med markedsudvikling, uforudsete vanskeligheder med Renewagy A/S' forskellige samarbejdsaftaler og datterselskaber i Danmark og Sverige, konkurrenceforholdene for Renewagy A/S' forretningsområder og markeder samt andre faktorer, der omtales i Værdipapirnoten, herunder de faktorer, der omtales under afsnittet "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn i Værdipapirnoten gælder kun per datoen for offentliggørelse af Værdipapirnoten, og Renewagy A/S påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.



# 1. Ansvarlige

## 1.1. Selskabets ledelse

### Direktion

Alexandra von Bernstorff, Tom Larsen,  
Administrerende direktør Økonomidirektør

### Bestyrelse

Advokat	Advokat	Konsulent	Adm. Direktør
Claus Ørskov, Formand	Søren Svenningsen	Kaj Egon Hansen	Lasse Lindblad

## 1.2. Erklæring fra de ansvarlige for oplysninger i Værdipapirnoten

### Direktion og bestyrelse

Vi erklærer hermed, at vi som ansvarlige for Værdipapirnoten har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Værdipapirnoten efter vores vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, der kan påvirke dette indhold.

Vi erklærer ligeledes herved, at oplysningerne i Værdipapirnoten os bekendt er rigtige, og at Værdipapirnoten os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Værdipapirnoten skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Værdipapirnoten.

København den 17. juli 2008

### Direktion

---

Alexandra von Bernstorff, Administrerende direktør	Tom Larsen, Økonomidirektør
---	--------------------------------

---

Advokat	Advokat	Konsulent	Adm. Direktør
Claus Ørskov, Formand	Søren Svenningsen	Kaj Egon Hansen	Lasse Lindblad

## Finansiell rådgiver

I vor egenskab af finansiell rådgiver skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold m.v., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne, og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Værdipapirnoten indeholdte informationer, og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København den 17. juli 2008.

---

Henrik Juul,  
Bankdirektør

---

Niels Kryger Andersen,  
Direktør for Investment Banking

### **Capinordic Bank A/S**

Strandvejen 58  
2900 Hellerup  
CVR nr.: 10 90 43 90

## 2. Risikofaktorer

Investering i aktier er forbundet med høj risiko, hvor investorer risikerer at tabe hele eller dele af investeringen. Investorer bør derfor foretage grundig analyse af nærværende Værdipapirnote og vurdere økonomiske, juridiske, markedsmæssige og andre risici, inden de tager endelig beslutning om at foretage investering i Selskabets aktier. Foruden de oplysninger, der i øvrigt fremgår af Værdipapirnoten, bør potentielle investorer ved vurderingen af, om der bør investeres i Selskabets aktier nøje overveje nedenstående risikofaktorer. De anførte forhold skal ikke opfattes som en udtømmende oversigt over de risici, som Renewagy er udsat for, og der er ikke foretaget nogen prioritering af de enkelte risici. Ledelsen forventer, at de beskrevne risici er dem, der kan få størst betydning for Selskabets fremtidige vækst, aktivitet, økonomiske stilling og resultater. Beskrivelsen bør ses i sammenhæng med det øvrige indhold af denne Værdipapirnote.

### Risici ved investering i aktier

Renewagy A/S' Nye aktier søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, og det kan i den forbindelse ikke afvises, at aktierne vil kunne opleve betydelige kursudsving. Volatiliteten i aktiemarkedet kan medføre, at Selskabets aktiekurs påvirkes af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold.

Samtidig gøres der opmærksom på, at likviditeten i et selskabs aktier, herunder Renewagy A/S' aktier, er af væsentlig betydning for prissætningen af denne samt for aktionærens mulighed for at købe og sælge aktier til den pris, der findes på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, hvor Selskabets Nye aktier forventes optaget til handel.

### Særlige risici

Selvom Koncernen nøje evaluerer hvert eneste mulige solcelle- og vindmølleprojekt, før Koncernen eventuelt går ind i det, og selv om Koncernen under evalueringen altid identificerer risici og overvejer, hvordan og om disse risici kan undgås eller kontrolleres, så vil der undgåeligt være risici knyttet til Koncernens aktiviteter.

Ledelsen vurderer, at Koncernen har en balanceret risikoprofil, fordi Koncernen primært har sit virke i lavrisikolandet Tyskland. Udover det tyske marked er Renewagy aktiv på det græske marked, hvor ledelsen vurderer, at risici ikke divergerer markant fra det tyske marked.

Renewagys aktiviteter strækker sig over følgende faser:

1. Erhvervelse af projekter på turnkey basis
2. Drift af solcelle- og vindmølleprojekter

De specifikke risici i ovenstående faser gennemgås i det følgende. Oversigten rummer de risici, som Koncernen har identificeret på baggrund af erfaringer i Tyskland.

### Erhvervelse af projekt på turnkey basis

#### Solcelleprojekter:

Udviklingen af et solcelleprojekt strækker sig typisk over en periode på 3–6 måneder, fra Koncernen har indgået en købsaftale med projektdeveloperen. I denne periode opføres projektet på sitet og sideløbende arbejdes på gennemgang af alle kontraktlige forhold omkring projektet, således at disse overholder den finansierende banks krav. Denne proces kan påvirkes af følgende risici:

### **Forsinkelser**

Der kan i ethvert projektforsløb opstå forsinkelse som følge af forhold, som ikke nødvendigvis kan afdækkes i de indledende vurderinger af et projekt. Koncernens risiko som følge af forsinkelser er begrænset, idet Koncernen udelukkende erhverver projekter på turnkey basis, og således først overtager det juridiske ejerskab og den driftsøkonomiske risiko, når projektet er idriftsat. Derudover er projektfasen ikke særlig lang, idet et projektforsløb typisk strækker sig over førnævnte 3–6 måneder.

### **Turnkey-leverandøren**

Koncernen er afhængig af at turnkey-developeren kan gennemføre installeringen af solcelleprojektet i det pågældende land, hvor sitet er placeret. Den væsentligste risiko i denne proces er turnkey-developerens evne til at levere og montere solcellepanelerne. Denne risiko er afdækket i de kontraktuelle forhold mellem Koncernen og turnkey-developeren i form af garantier. Endvidere er det Koncernens politik at vælge turnkey-developere med erfaring indenfor projektudvikling.

### **Konkurrence**

Der er ofte fra politisk hold sat begrænsninger på antallet af sites, hvorpå der kan etableres solcelleprojekter. Koncernen er derfor i konkurrence med andre investorer i solcelleprojekter.

### **Finansiering**

Koncernen skal fremskaffe finansiering for at realisere de enkelte projekter. Denne finansiering vil ofte bestå af en projektf finansiering på 80–85 % af den totale investering.

Projektf finansieringen skaffes hos en eller flere udenlandske banker, mens Koncernen selv stiller med resten af likviditetsbehovet, typisk som egenkapital. Koncernen erhverver projekterne på betingelse af opnåelse af projektf finansiering, og såfremt der ikke kan opnås projektf finansiering, træder Koncernen ud af projektet. Koncernens risiko er således adgang til den fornødne likviditet til egenkapitalfinansiering, og denne risiko reduceres, i takt med at Koncernen styrker sit kapitalgrundlag.

### **Knaphed på solcellepaneler**

Efterspørgslen på solcellepaneler er meget høj, og derfor er der en risiko for, at der ikke kan skaffes solcellepaneler til de enkelte projekter. Koncernen erhverver udelukkende solcelleprojekter på turnkey-basis, og derfor er der altid sikret solcellepaneler til erhvervede projekter. Derudover har Koncernen et tæt samarbejde med især tyske developere, som er førende på projektudvikling af solcelleprojekter.

### **Drift af solcelleanlæg**

Risici ved at drive et solcelleanlæg relaterer sig i udgangspunktet til klimaet, driftsrisikoen, kreditrisikoen på køber af elektricitet, den politiske risiko samt ændringer i elafregningspriserne.

### **Klimatiske risici**

Vejrforholdene kan variere og påvirke produktionen og dermed indtjeningen på de enkelte solcelleprojekter. For at mindske denne risiko går Koncernen kun ind i projekter, hvor vejrforholdene er kortlagt på baggrund af data over en længere periode.

### **Driftsrisiko på solcelleanlæggene**

Der kan opstå driftsforstyrrelser på solcelleanlæggene, således at der ikke produceres elektricitet i perioder. Koncernen indgår i forbindelse med erhvervelse tekniske drifts- og vedligeholdelsesaftaler med typisk turnkey-developeren, som overvåger solcelleprojektet og reagerer ved driftsforstyrrelser. Derudover er alle solcelleanlæggene forsikret mod driftstab.

### **Kreditrisiko på køber**

På Koncernens primære geografiske fokusområde sælges elektricitet fra solcelleanlæg til elektricitetsselskabet i det område, hvor solcelleparken er opstillet. Kreditrisikoen vil således være knyttet til elektricitetsselskabet, og da disse selskaber typisk er yderst velkonsoliderede, er risikoen begrænset.

### **Politisk risiko**

Koncernens investeringskalkuler er opbygget ud fra de love og afregningsvilkår, som er gældende, når den enkelte investering besluttet. Politiske beslutninger, som efterfølgende ændrer forudsætningerne, kan påvirke rentabiliteten af de enkelte investeringer.

### **Ændring i elafregningspriserne**

Et solcelleanlæg estimeres at have en levetid på 20–25 år. I Tyskland har man en 20-årig lovbestemt fast pris på elektricitet fra solcelleanlæg, hvorefter elafregningsprisen overgår til markedsprisen. Risikoen er således, at markedsprisen på elektricitet i år 21–25 er mindre end den lovbestemte elafregningspris. Det vurderes dog at markedsprisen på elektricitet fortsat vil være stigende, hvorfor risikoen vurderes at være begrænset.

### **Vindmølleprojekter**

De ovenfor beskrevne særlige risici vurderes også at være dækkende for Koncernens investering i vindmølleprojekter.

## **Generelle risici**

### **Videnressourcer**

Koncernens spidskompetencer er at evaluere projekter, erhverve projekter, styre projekter i samarbejde med samarbejdspartnere, fremskaffe kapital og drive primært solcelleanlæg. Medarbejderstaben i Koncernen besidder kompetencerne på alle disse områder, hvilket gør Selskabet i stand til at træffe beslutninger på et veldokumenteret grundlag, ligesom især ledelsen har et stort netværk på Koncernens geografiske fokusmarkeder og i industrien som helhed. Derudover er Koncernen repræsenteret på det primære fokusmarked, Tyskland, med kontor i Hamborg.

Koncernen søger at fastholde nøglepersoner ved at tilbyde spændende udfordringer i en dynamisk virksomhed, attraktive løn- og arbejdsforhold og et incitamentsprogram, således at nøglepersoner får andel i værditilvæksten. Samtidig arbejder Koncernen på at mindske afhængigheden af nøglepersoner ved styrkelse af organisationen og ved ansættelse af medarbejdere med nødvendige spidskompetencer i Danmark og Tyskland. Antallet af medarbejdere er forøget i 2007 og udgør ved udgangen af året 6 fuldtidsansatte, og i 2008 er medarbejderstaben udvidet med 2 fuldtidsansatte, og den samlede medarbejderstab forventes ved udgangen af 2008 at udgøre ca. 15 fuldtidsansatte. Koncernen har ikke haft problemer med at rekruttere medarbejdere i Danmark eller i Tyskland.

### **Renterisici**

Markante rentestigninger kan skade rentabiliteten af nye solcelleprojekter, idet ca. 85 % af projektsummen fremmedfinansieres. Allerede etablerede solcelleprojekter er fremmedfinansieret med ca. 85 % med en fast rente i hele låneperioden via tyske banker og garanteret af den tyske stat via den statsejede Kreditinstitut für Wiederaufbau (KfW).

### **Valutarisici**

Der er en god valutarisk balance i Koncernens ind- og udgående pengestrømme samt mellem aktiver og forpligtelser. Alle ind- og udgående pengestrømme i solcelleprojekterne foretages i EUR, hvilket også er den valuta Koncernen fremadrettet vil have indtægter i.

Valutarisikoen opstår således ved, at Koncernen aflægger sin årsrapport i DKK, men indtægter, udgifter og investeringer afholdes i EUR. Som følge heraf kan de fremtidige regnskabstal for drift og investeringer blive påvirket af mulige valutakursudsving igennem processen fra budgettering og investering til indbetaling eller udbetaling.

Dog skal det bemærkes, at EUR og DKK i praksis følger hinanden.

### **Miljøforhold**

Der er ingen særlig miljørisici ved Koncernens virke. Tværtimod bidrager solenergi og vindenergi mere end traditionelle fossile energiformer til et renere og bedre miljø.

### **Forsikringsforhold**

Koncernen forsikringsdækker de væsentligste risici, men der er ingen garanti for at Koncernen er eller vil være tilstrækkeligt dækket ved eventuelle tab som følge af større afbrydelser i produktionen fra solcelleprojekterne.

### **Nye markeder**

Virksomheden har med henblik på markedsudvidelser fokus på Middelhavsområdet, hvor de hermed forbundne risici ikke fra ledelsens side vurderes at divergere markant fra de risici, virksomheden har identificeret på sine eksisterende markeder.

## 3. Nøgleoplysninger

### 3.1. Erklæring om arbejdskapitalen

På baggrund af Selskabets tilstedeværende likvide beredskab, samt nuværende installerede portefølje og portefølje under opførsel, genereres tilstrækkeligt positivt cash flow til finansiering af Selskabets fremadrettede drift ekskl. investeringsaktiviteten.

Det er således ledelsens vurdering, at Selskabet har tilstrækkelig driftskapital i de kommende tolv måneder.

I forbindelse med realisering af Selskabets mål om at have en installeret portefølje på 80 MWp ved udgangen af 2008, vil Selskabet øge låneoptagelse til seniorfinansiering samt til finansiering af egenkapital.

### 3.2. Kapitalisering og gældssituation

Nedenstående oversigt viser Selskabets faktiske kapitalisering og gældssituation per 31. december 2007, per 31. marts 2008 og per 31. maj 2008:

Koncern, T.DKK	Pr. 31.maj 2008 (ikke revideret)	1 kv.2008 (ikke revideret)	31. december 2007 (revideret)
Langfristede gældsforpligtelser	378.626	185.366	5.986
Kortfristede gældsforpligtelser	68.495	243.266	137.538
Egenkapital	N/A	733.846	745.946

Selskabets langfristede gældsforpligtelser udgjorde per 31. maj 2008 T.DKK 378.626 og bestod af Udskudt skat T.DKK 2.168, Hensatte forpligtelser T.DKK 2.000 samt Kreditinstitutter T.DKK 374.458.

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser udgjorde per 31. maj 2008 T.DKK 68.495 og bestod af Kreditinstitutter T.DKK 28.184, , Leverandørgæld T.DKK 36.602, Anden gæld T.DKK 3.262, Selskabsskat T.DKK 249, samt Periodeafgrænsningsposter T.DKK 198

Selskabets rentebærende gæld pr. 31. maj 2008 udgør T.DKK 402.641. Den rentebærende gæld kan opdeles som følger:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Regnskabsmæssig værdi	
			Effektiv rente 2007	2007
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	28.324
EUR/EUR	2025	Fast	5,1	133.826
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	31.658
EUR/EUR	2025	Fast	5,2	111.679
DKK/EUR	2008-11	Fast	4,3	1.603
DKK/EUR	2016-19	Fast	6,0	3.936
EUR/EUR	2008	Fast	8,0	26.610
DKK/DKK (kassekreditter)	Ej bestemt	Variabel	7,2	65.005
<b>Vægtet gennemsnitlig effektiv rente</b>			<b>5,7</b>	<b>402.641</b>

Koncernen har opnået driftskreditter i danske kreditinstitutter på T.DKK 76.500.

Koncernen opnår løbende tilsagn fra kreditinstitutter til finansiering af indkøbte solcelleparker. Kreditfaciliteterne vedr. de udenlandske kreditter udvides løbende i takt hermed.

Koncernen har kun indgået bidragsbaserede pensionsordninger. Forpligtelser medtages i optjeningsperioden, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

### 3.3. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet

Selskabet vurderer ikke, at der foreligger særlige interesser eller interessekonflikter i forbindelse med erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S.

Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S fremgår af nedenstående tabel:

Sælger af DKA Renewable Energy A/S	Antal aktier	Procent
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	270.000	54%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	125.000	25%
TLP Holding ApS <sup>3)</sup>	50.000	10%
Alexandra von Bernstorff	50.000	10%
Martin Even Hansen	5.000	1%
<b>I alt:</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

1) DKA Consult A/S ejes 100 % af Lasse Lindblad.

2) Synerco ApS ejes med 75 % af Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe

3) TLP Holding ApS ejes 100 % af Tom Larsen

Lasse Lindblad, er administrerende direktør i Capinordic A/S, hvor Selskabets bestyrelsesformand, Claus Ørskov er bestyrelsesformand.



Tom Larsen var også tidligere administrerende direktør i DKA Renewable Energy A/S og er stadig administrerende direktør i DKA Consult A/S, der er ejet 100 % af Lasse Lindblad. Lasse Lindblad, der er 100 % ejer af DKA Consult A/S, er på Selskabets generalforsamling den 10. april 2008, blevet valgt ind i Selskabets bestyrelse.

I forbindelse med erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S som vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007, var en af sælgerne, DKA Consult A/S, inden transaktionen storaktionær i Renewagy A/S (daværende ITH Industri Invest A/S) med en ejerandel på 21,65 %. DKA Consult A/S er ejet af administrerende direktør Lasse Lindblad, der efterfølgende på den ordinære generalforsamling den 10. april 2008 blev valgt ind i Selskabets bestyrelse. På datoen for dette dokument har DKA Consult A/S en ejerandel i Selskabet på 26,71 %.

DKA Consult A/S modtager i forbindelse med udstedelsen nominelt DKK 18.555.447 svarende til 18.555.447 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1 i Renewagy A/S. DKA Consult A/S' ejerandel vil på datoen for Værdipapirnoten udgøre 26,71 %.

### **3.4. Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet**

Den 19. november 2007 indgik Renewagy A/S (det daværende ITH Industri Invest A/S) en betinget aftale med aktionærerne i DKA Renewable Energy A/S om erhvervelse af den samlede aktiekapital i DKA Renewable Energy A/S.

Købesummen for DKA Renewable Energy A/S blev fastsat til DKK 316,7 mio. som erlægges i aktier i Renewagy A/S. Erhvervelsen var betinget af en generalforsamlingsbesluttet kapitalforhøjelse og vedtægtsændring.

DKA Renewable Energy A/S driver virksomhed med køb og drift af solcelleparker samt i mindre omfang investering i vindmølleparker. Renewagys erhvervelse af DKA Renewable Energy A/S er således i overensstemmelse med Selskabets strategi om at drive investeringsvirksomhed samt direkte eller indirekte at drive virksomhed indenfor vedvarende energi og anden form for udvinding af energi i Danmark og udlandet. Erhvervelsen er desuden i tråd med Selskabets formål om at fokusere på renewable sektoren.

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 3. december 2007 blev det vedtaget, at Selskabets aktiekapital forhøjes med nominelt DKK 34.361.940 ved Apportindskud af aktierne i DKA Renewable Energy A/S svarende til udstedelse af 1.718.097 styk aktier a nominelt DKK 20. Udstedelsen sker til en kurs på DKK 184,35 per aktie a nominelt DKK 20 (Stykstørrelsen på Selskabets aktier blev efterfølgende ændret fra DKK 20 til DKK 1 hvorefter tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK 1) og uden fortegningsret for de hidtidige aktionærer, svarende til en samlet værdi af indskuddet på DKK 316.731.250. Tegningskursen er fast til DKK 184,35 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over de seneste 10 handelsdage af den noterede vægtede gennemsnitskurs for hver handelsdag på aktier i Renewagy A/S (det daværende ITH Industri Invest A/S) forud for underskrift af hensigtserklæringen den 25. oktober 2007.

Efter indskuddet af DKA Renewable Energy A/S -aktierne i Selskabet vil DKA Renewable Energy A/S blive et datterselskab til Renewagy A/S.

Forhøjelsen af aktiekapitalen er anmeldt til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. december 2007.

Aktierne vil have samme rettigheder som Renewagys øvrige aktier, dog knyttes en lock-up periode til aktierne, der løber frem til 31. december 2008.

## 4. Oplysninger om de værdipapirer, der udbydes eller optages til notering

### 4.1. Type og klasse værdipapirer, der udbydes

Alle aktier i Renewagy A/S tilhører samme aktieklasse og har samme rettigheder, herunder stemmeret og ret til udbytte.

De Nye Aktier er udstedt i en midlertidig fondskode, men vil på tidspunktet for første handelsdag blive sammenlagt med den eksisterende fondskode, således at kun den eksisterende fondskode er optaget til handel og officiel notering.

**Midlertidig fondskode** (ISIN-kode) for Selskabets Nye Aktier er: DK0060119188

Fondskoden (ISIN-kode) for Selskabets eksisterende aktier er DK0060111367

Kortnavn: REN

### 4.2. Retsgrundlag

Aktierne er udstedt på grundlag af Aktieselskabsloven, bestyrelsesbeslutninger og generalforsamlingsbeslutninger.

### 4.3. Navnenoterede eller ihændekeeperpapirer

Selskabets aktier er ihændekeeperaktier, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Selskabet har ikke fysiske værdipapirer. Aktierne er elektroniske værdipapirer, som udstedes af Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, DK-2630 Tåstrup.

### 4.4. Den anvendte valuta

Selskabets aktier lyder på DKK.

### 4.5. Beskrivelse af rettigheder

#### Udbytte

De Nye Aktier oppebærer udbytte fra regnskabsår 2007.

Retten til at hæve udbytte forældes 5 (fem) år efter datoen for den pågældende generalforsamling, hvor udbetaling af udbytte er vedtaget. Herefter tilfalder ikke-hævet udbytte Selskabet.

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes som hovedregel udbyttekildeskat på 28 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er

hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære. For personer hjemmehørende i bestemte lande er der på visse betingelser mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. Ved udbetaling tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

Selskabet har ikke planer om at udbetale udbytte inden for de kommende år grundet gennemførelse af Selskabets nye strategi. Selskabet har ikke fastlagt regler for hvorledes et eventuelt udbytte skal beregnes.

På Selskabets ordinære generalforsamling afholdt den 10. april 2008, blev det besluttet, at bestyrelsen er bemyndiget til at udlodde à conto udbytte.

Bestyrelsen er bemyndiget i Selskabets vedtægter § 4.1 til at træffe beslutning om uddeling af ekstraordinært udbytte i overensstemmelse med aktieselskabslovens til enhver tid gældende regler herom.

Renewagy A/S agter ikke at udlodde udbytte de næste 5 år henset til at koncernen sidste år ændrede strategi, idet man fra ledelsens side ønsker at konsolidere Selskabet på markedet.

#### **Stemmerettigheder**

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på DKK 1 én stemme.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan kun udøve stemmeret for de pågældende aktier på generalforsamlinger, der er indkaldt, når aktierne er blevet noteret i aktiebogen eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

#### **Fortegningsret ved udbydelse af værdipapirer i samme klasse**

Generelt har Selskabets aktionærer ved enhver kontant forhøjelse af aktiekapitalen ret til forholdsmæssig tegning af de nye aktier jævnfør Aktieselskabsloven § 30.

Bestyrelsen er bemyndiget i Selskabets vedtægter § 8.1 til i perioden frem til den 30. april 2011 ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 150.000.000 styk aktier.

Kapitalforhøjelsen kan helt eller delvist ske mod kontant indbetaling eller mod indskud af andre værdier end kontanter. Der kan ved tegning af aktierne ske fravigelse af aktionærernes fortegningsret.

Aktierne skal være omsætningspapirer, skal ligestilles med den bestående kapital og skal udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog.

#### **Ret til at deltage i udsteders udbytte**

Alle aktier har ret til lige udbytte.

#### **Ret til at deltage i udsteders likvidationsprovenu**

Der foreligger i vedtægterne ingen bestemmelser om likvidationsprovenu.

#### **Indløsningsbestemmelser**

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse hverken helt eller delvist.

### **Ombytningsbestemmelser**

Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

## **4.6. Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser**

Beslutning om forhøjelse af Selskabets aktiekapital fra nominelt DKK 35.100.000 med nominelt DKK 34.361.940 til nominelt 69.461.940 mod indskud af 100 % af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S blev vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007.

Bestyrelsen er i henhold til vedtægternes punkt 8.1 bemyndiget til i perioden frem til den 30. april 2011 ad én eller flere gange at forhøje Selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 150.000.000 aktier.

## **4.7. Udstedelsesdato**

De Nye Aktier er udstedt i midlertidig ISIN-kode DK0060119188 den 19. december 2007.

De Nye Aktier vil blive omlagt til den eksisterende fondskode i forbindelse med første handelsdag, der forventes at være den 22. juli 2008.

## **4.8. Eventuelle indskrænkninger**

Selskabets aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

## **4.9. Obligatoriske overtagelsestilbud og/eller "squeeze-out" og "sell-out" regler**

Der foreligger ingen obligatoriske overtagelsestilbud og/eller "squeeze-out" og "sell-out" regler i forbindelse med værdipapirerne omhandlet af Værdipapirnoten.

## **4.10. Offentlige overtagelsestilbud**

Der er ikke fremsat offentlige overtagelsestilbud vedrørende Selskabets aktier af tredjemand inden for det sidste afsluttede og det løbende regnskabsår.

## **4.11. Udsteders hjemsted**

Selskabet har hjemsted i Danmark.

Udbytte udbetales i henhold til de til enhver tid gældende regler for Værdipapircentralen. De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra og med 2007. Ved udbetaling tilbageholder Renewagy A/S udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler.

## 5. Vilkår og betingelser for tilbuddet

### 5.1. Betingelser, udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger

#### 5.1.1. De betingelser på hvilke værdipapirerne udstedes

Aktiekapitalen i Renewagy A/S forhøjes fra nominelt DKK 35.100.000 med nominelt DKK 34.361.940 til nominelt 69.461.940 mod indskud af 100 % af DKA Renewable Energy A/S' aktiekapital.

Kapitalforhøjelsesbeløbet tegnes uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Selskabet af aktionærene i DKA Renewable Energy A/S til kurs 184,35 per aktie a nominelt DKK 20. Stykstørrelsen på Selskabets aktier blev efterfølgende ændret fra DKK 20 til DKK 1 hvorefter tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK1.

Kapitalforhøjelsen skal fordeles i aktier a DKK 1, idet Selskabets aktiers stykstørrelse efterfølgende på den ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007, hvor DKA Renewable Energy A/S købet blev godkendt, blev ændret fra DKK 20 til DKK 1.

Aktierne hidrørende fra Kapitalforhøjelsen skal ikke tilhøre en særlig aktieklasser.

Tegning skal ske umiddelbart efter generalforsamlingen på separat tegningsliste.

De Nye Aktier skal være ihændeleveraktier, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog.

De Nye Aktier skal ikke have særlige rettigheder.

Der skal ikke gælde indskrænkninger i de Nye Aktiers omsættelighed.

Tegnerne af de Nye Aktier har dog forpligtet sig til i perioden frem til 31. december 2008 ikke at afstå aktierne.

De Nye Aktier skal give ret til udbytte i Selskabet for det løbende regnskabsår på lige fod med de hidtidige aktier og andre rettigheder i Selskabet fra og med tegningen.

#### 5.1.2. Den samlede værdi af udstedelsen/tilbudet

Under forudsætning af, at Apportindskuddet af DKA Renewable Energy A/S opgøres til nominelt værdi, kan værdien af kapitaludstedelsen opgøres til DKK 316,7 mio.

#### 5.1.3. Periode hvor tilbuddet står åbent

Tegningsperioden for de Nye Aktier startede efter kapitalforhøjelsen var vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 3. december 2007 og frem til seneste dag for indskud af aktierne vedrørende DKA Renewable Energy A/S, der var den 7. december 2007.

#### **5.1.4. Annullering af tilbuddet**

Der er ikke vilkår, der regulerer annullering af Apportindskuddet vedrørende DKA Renewable Energy A/S omhandlet af nærværende Værdipapirnote.

#### **5.1.5. Mindske antallet af tegninger**

Tegningen er fast og udgør samlet nominelt DKK 34.361.940 svarende til 34.361.940 styk aktier a nominelt DKK 1 i Renewagy A/S.

#### **5.1.6. Detaljer om mindste og/eller største beløb**

Idet tegningen er fast og vedrører Apportindskuddet af samtlige aktier fra DKA Renewable Energy A/S, er der ikke mekanismer, der regulerer mindste og/eller største beløb, der kan tegnes.

#### **5.1.7. Periode hvori ansøgning kan trækkes tilbage**

Punktet er ikke relevant – jf. pkt. 5.1.4 ovenfor.

#### **5.1.8. Metode og tidsfrist for betaling og levering af værdipapirerne**

De udstedte Nye Aktier omhandlet af Værdipapirnoten er tegnet mod Apportindskud.

Levering af værdipapirerne er sket gennem Capinordic Bank A/S til sælgerens anviste depoter og registrering af aktierne sker via Værdipapircentralen.

#### **5.1.9. Beskrivelse af fremgangsmåde**

Punktet er ikke relevant – jf. pkt. 5.1.8 ovenfor.

#### **5.1.10. Udøvelse af fortegningsretten**

Der er ikke fortegningsret for eksisterende aktionærer i kapitalforhøjelsen omhandlet af denne værdipapirnote.

### **5.2. Fordelingsplan og tildeling**

#### **5.2.1. Kategorier af potentielle investorer**

Udstedelse af Nye Aktie er rettet mod sælgerne af DKA Renewable Energy A/S.

Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S udgøres af private personer og selskaber.

Foruden DKA Consult A/S, der inden transaktionen var storaktionær i Renewagy A/S, var øvrige af de sælgende DKA aktionærer uden relation til Renewagy A/S.

DKA Consult A/S var inden kapitaludvidelsen storaktionær med en ejerandel på 21,65% af Renewagy A/S. DKA Consult A/S er ejet 100 % af Lasse Lindblad, Ellebakkevej 3B, 3140 Ålsgårde.

Efterfølgende den 30. januar 2008 indtrådte Alexandra von Bernstorff og Tom Larsen, der ejede 10% af DKA Renewable Energy A/S, i Selskabets direktion som henholdsvis CEO og CFO.

## 5.2.2. Oplysninger om aktionærforhold i forbindelse med tegningen

I forbindelse med erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S foretages en kapitalforhøjelse i Selskabet på nominelt DKK 34.361.940 svarende til 34.361.940 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1.

Sælgerne af DKA Renewable Energy A/S udgøres af:

Sælgende aktionærer	Nominel aktiekapital	Antal aktier
DKA Consult A/S	18.555.447	18.555.447
Synerco ApS	8.590.485	8.590.485
TLP Holding ApS	3.436.194	3.436.194
Alexandra von Bernstorff	3.436.194	3.436.194
Martin Even Hansen	343.620	343.620
<b>I alt:</b>	<b>34.361.940</b>	<b>34.361.940</b>

Selskabets aktiekapital forhøjes fra nominelt DKK 35.100.000 til nominelt DKK 69.461.940.

I nedenstående tabel vises Selskabets aktionæroversigt på datoen for dette dokument.

Aktionær	Før kapitalforhøjelse		Efter kapitalforhøjelse		
	Antal aktier	Pct.	Nominal aktiekapital	Antal aktier	Pct.
DKA Consult A/S <sup>1)</sup>	-	0,00%	18.555.447	18.555.447	26,71%
Synerco ApS <sup>2)</sup>	2.878.640	8,20%	11.469.125	11.469.125	16,51%
Bram Stål A/S <sup>3)</sup>	5.268.500	15,01%	5.268.500	5.268.500	7,58%
Vagner Holding A/S <sup>4)</sup>	4.022.220	11,46%	4.022.220	4.022.220	5,79%
Øvrige bestyrelse <sup>5)</sup>	2.078.000	5,92%	2.078.000	2.078.000	2,99%
Direktion <sup>6)</sup>	-	0,00%	6.872.388	6.872.388	9,89%
Egne aktier	1.290.060	3,68%	1.290.060	1.290.060	1,86%
Øvrige navnenoterede aktionærer <sup>7)</sup>	12.377.213	35,26%	12.720.833	12.720.833	18,31%
Ikke-navnenoterede aktionærer	7.185.367	20,47%	7.185.367	7.185.367	10,34%
<b>I alt:</b>	<b>35.100.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>69.461.940</b>	<b>69.461.940</b>	<b>100,00%</b>

- 1) DKA Consult A/S (Cvr. nr. 15 69 08 44), er ejet 100 % af medlem af Bestyrelsen Lasse Lindblad
- 2) Synerco ApS (Cvr. nr. 20 59 64 30). Er ejet med 75 % Peter Forchhammer og 25 % af Lars Wexøe.
- 3) Bram Stål A/S (Cvr. nr. 81 78 20 16). Er indirekte ejet med 100 % af Per Bram Nielsen
- 4) Vagner Holding A/S (Cvr. nr. 19 42 52 31). Er ejet 100 % af Ole Vagner.
- 5) Øvrige Bestyrelse udgøres af Søren Svenningsen, der via det 100 % ejede selskab SDS Holding ApS (Cvr. Nr. 27 47 29 23), ejer 1.678.000 stk. aktier og Formand Claus Ørskov, er direktør i selskaberne Aktieselskabet Hemiba (Cvr. nr. 22 37 08 12) og Investerings-Aktieselskabet Ryba (37 68 62 12), som tilsammen ejer 400.000 styk aktier i Renewagy A/S. Begge selskaber ejes 100 % af Irlund Invest A/S, hvor Claus Ørskov er direktør og bestyrelsesmedlem. Udover Claus Ørskov er der ingen relationer mellem Irlund Invest A/S og Selskabet.
- 6) CEO Alexandra von Bernstorff ejer direkte 3.436.194 styk aktier og CFO Tom Larsen ejer via selskabet TLP Holding ApS 3.436.194 styk aktier i Renewagy A/S.
- 7) Aktionærer, der ejer mindre end 5 % af Selskabets aktiekapital, som er navnenoteret i Selskabets aktiebog.

Lasse Lindblad, er administrerende direktør i Capinordic A/S, hvor Renewagys bestyrelsesformand, Claus Ørskov, ligeledes er bestyrelsesformand. Der er ikke øvrige relationer mellem aktionærerne og ledelsen i Renewagy A/S

### 5.2.3. Oplysninger forud for fordelingen

Punktet er ikke relevant idet alle aktier omhandlet af Værdipapirnoten blev tegnet af ejerne af DKA Renewable Energy A/S.

### 5.2.4. Anmeldelse om tildelte beløb

Aktierne udstedt til sælgende aktionærer i forbindelse erhvervelsen af DKA Renewable Energy A/S blev tildelt, da kapitaludvidelsen blev endelig vedtaget den 3. december 2007.

### 5.2.5. Overtildeling og "green shoe"

Der er ingen overtildeling, og der er ikke nogen "green shoe".



## **5.3. Kursfastsættelse**

### **5.3.1. Kurs som værdipapirer tilbydes til**

Tegningskursen er fastsat til DKK 184,35 per aktie af nominelt DKK 20 og er fastsat som et vægtet gennemsnit over de seneste 10 handelsdage af den noterede vægtede gennemsnitskurs for hver handelsdag på aktier i Renewagy (det daværende ITH Industri Invest A/S) forud for underskrift af hensigtserklæringen den 25. oktober 2007.

Stykstørrelsen på Selskabets aktier er blevet ændret fra DKK 20 til DKK 1, hvorefter tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK1.

### **5.3.2. Offentliggørelse af tilbudskursen**

Tegningskursen vedrørende Apportindskuddet af DKA Renewable Energy A/S blev offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 27/2007 af 25. oktober 2007.

### **5.3.3. Begrænsninger eller tilbagekaldelse af fortegningsret**

Der er ikke nogen fortegningsret i Kapitalforhøjelsen omhandlet af denne værdipapirnote.

### **5.3.4. Forskelle i den offentlige udbudskurs**

Der foreligger ikke forskel på den offentlige udbudskurs og den reelle kontantkurs for køb af værdipapirer indenfor det seneste år for medlemmer af bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer, ledende medarbejdere eller tilknyttede personer.

## **5.4. Placering og garanti**

### **5.4.1. Navn og adresse på emissionsarrangør og aktieudstedende institut**

#### **Capinordic Bank A/S**

Strandvejen 58,  
2900 Hellerup  
CVR nr.: 13 25 53 42

### **5.4.2. Navn og adresse på Selskabets bank**

#### **Danske Bank A/S**

Ringsted afdeling  
Torvet 6  
4100 Ringsted  
Danmark

### **5.4.3. Navn og adresse på virksomheder, der har afgivet bindende tilsagn**

Tegningsperioden er udløbet og alle aktier er tegnet.

### **5.4.4. Indgåelse af garantiaftale**

Der er ikke indgået en garantiaftale.

## **6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel**

### **6.1. Notering eller optagelse på et reguleret marked**

Selskabets Nye Aktier søges optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i umiddelbar forlængelse af godkendelse af denne værdipapirnote.

Første handelsdag forventes at være den 22. juli 2008.

### **6.2. Andre regulerede markeder hvor værdipapir optages på**

Selskabets aktier er ikke optaget til handel på andre regulerede markeder end OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

### **6.3. Optagelse på et reguleret marked**

På datoen for denne Værdipapirnote findes der ikke aktier, der søges optaget på et reguleret marked, som enten ikke allerede er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S (Selskabets Eksisterende Aktier) eller som er omhandlet af denne Værdipapirnote (Selskabets Nye Aktier).

### **6.4. Likviditetsmæglere**

Selskabet har en generel market maker-aftale med Capinordic Bank A/S. I henhold til aftalen skal Capinordic Bank A/S optræde som market maker og likviditetsstiller i Renewagy A/S' aktien. Banken stiller løbende priser i Selskabets aktier med det formål at fremme likviditeten ved handel med aktierne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle kurser i markedet. Spread mellem købs- og salgspris vil være 3 %. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

### **6.5. Stabilisering og overtildeling**

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ingen overtildeling.

#### **6.5.1. Stabilisering og garanti**

Der er ikke indgået aftale om stabilisering og der er ingen garanti.

#### **6.5.2. Perioden for stabilisering**

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

### **6.5.3. Identiteten på den stabiliseringsansvarlige**

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

### **6.5.4. Stabilisering på en højere markedskurs**

Der er ikke indgået aftale om stabilisering.

## 7. Værdipapirihænderhavere, der ønsker at sælge

### 7.1. Navn og forretningsadresse på sælgere

Kapitaludvidelsen omhandlet af denne Værdipapirnote vedrører udstedelse af Nye Aktier i Renewagy A/S, Kongevejen 153, 2830 Virum.

### 7.2. Antal værdipapirer og klasse, som hver værdipapirindehaver tilbyder

Udsteder har kun én aktieklasser. De Nye Aktier har samme aktieklasser som Udsteders Eksisterende Aktier.

### 7.3. Fastfrysningssafaler

I forbindelse med udstedelse af Nye Aktier i Renewagy A/S som følge af Apportindskuddet af DKA Renewable Energy A/S, er der indgået lock-up aftale med sælgerne af DKA Renewable Energy A/S, der medfører, at tegnerne af de Nye Aktier ikke i perioden frem til 31. december 2008 må afstå aktierne. Herefter kan aktierne sælges frit. Der er ingen undtagelser i aftalen.

Herudover har følgende tidligere aktionærer i DKA Renewable Energy A/S stillet aktier til sikkerhed for et garantikatalog og til garanti for levering af et specifikt antal MW frem til 31.12.2012:

- DKA Consult A/S
- Synerco ApS
- TLP Holding ApS

Garantien for levering af et specifikt antal MW frem til 31.12.2012 omfatter levering af 248,6 MWp solcelleprojekter på "turn-key" niveau med adgang til seniorfinansiering, faste el afregningspriser eller andre subsidier i øvrigt. Solcelleprojekterne forventes i gennemsnit at generere omkring 15 % i afkast af egenkapitalandelen efter skat.

Renewagy A/S er ikke forpligtet til at aftage mere en 82 MWp pr. år.

## 8. Udgifter ved emissionen

### 8.1. Nettoindtægter og estimat over de samlede udgifter ved emissionen/tilbuddet

Det samlede nettoprovenu, herunder Apportindskud indregnet til købspris, forventes at udgøre DKK 316 mio. Udgifterne ved emissionen forventes at udgøre T.DKK 700 og vedrører udelukkende vederlag til finansiel rådgiver T.DKK 250, honorarer til revisorer og advokater T.DKK 250 og øvrige omkostninger T.DKK 200.

## 9. Udvanding

### 9.1. Beløb og procentdel for umiddelbar udvanding som følge af tilbuddet

Selskabet aktiekapital udgør før Kapitaludvidelsen nominelt DKK 35.100.000 fordelt på 35.100.000 styk Eksisterende Aktier a nominelt DKK 1, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Efter udstedelse af 34.361.940 styk Nye Aktier a nominelt DKK 1 udgør den samlede aktiebeholdning i Selskabet 69.461.940 styk aktier a nominelt DKK 1 og udstedelsen udgør en procentuel udvanding på 49,47%.

#### Udvanding af egenkapital

Efter udstedelsen af de 34.361.940 stk. Nye Aktier til Tegningskursen på DKK 9,22 pr. Aktie a nominelt DKK 1 er gennemført og anslåede omkostninger fratrukket, vil Selskabets proforma indre værdi pr. 31. marts 2008 udgøre ca. T.DKK 733.846, svarende til en indre værdi per aktie på DKK 10,56. Indre værdi per aktier beregnes ved at dividere Selskabets samlede egenkapital med samlet antal aktier.

I nedenstående tabel er angivet en proformaopgørelse af udvanding af egenkapitalen som følge af kapitalforhøjelsen omhandlet af nærværende Værdipapirnote.

Kategori	
Tegningskurs per aktie, DKK*	9,22
Proforma indre værdi før kapitalforhøjelsen, T.DKK	417.615
Forøgelse af indre værdi per aktie i forbindelse med udstedelsen, DKK	-1,3
Indre værdi per aktie efter kapitalforhøjelse, DKK	10,6
Udvanding per aktie, DKK	-1,35
Udvanding per aktie, pct.	-14,6

\*Tegningskursen er DKK 9,22 per aktie a nominelt DKK 1, svarende til en kurs på DKK 184,35 per aktie af nominelt DKK 20. Selskabet ændrede aktiernes stykstørrelse fra nominelt DKK 20 til nominelt DKK 1 umiddelbart efter vedtagelsen af kapitalforhøjelsen den 3. december 2007.

### 9.2. Tilbud til nuværende værdipapirindehavere

Der er ikke givet tilbud til nuværende værdipapirindehavere. Der henvises til afsnit 9.1, henholdsvis den procentuelle og beløbsmæssige udvanding er angivet.

## **10. Yderligere oplysninger**

### **10.1. Rådgivere**

Beierholm, Gribskovvej 2, 2100 København Ø (daværende Mortensen & Beierholm), har ved statsautoriserede revisorer Hakon Rønn Jensen og Jan Andersen udarbejdet vurderingsberetning i forbindelse med erhvervelsen af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S.

Vurderingsberetningen er gengivet nedenfor i bilag 1 til denne værdipapirnote.

### **10.2. Oplysninger, der er kontrolleret af revisorerne**

Se vurderingsberetning i bilag 1.

### **10.3. Ekspertudtalelser**

Der indgår ikke udtalelser eller rapporter fra eksperter i værdipapirnoten.

### **10.4. Oplysninger fra tredjemand**

I forbindelse med Selskabets erhvervelse af aktiekapitalen i DKA Renewable Energy A/S har Beierholm udarbejdet en vurderingsberetning. Denne er medtaget i bilag 1 til denne værdipapirnote.

Det skal bekræftes, at vurderingsberetningen indsat som bilag 1 til denne værdipapirnote er gengivet korrekt.

Det skal ligeledes bekræftes, at der efter udsteders overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.



## Fagtermer og definitioner

Aktier	Selskabets aktier er ihændeleveraktier, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog. Selskabets aktiekapital udgør DKK 69.461.940, fordelt i aktier á DKK 1.
Apportindskud	Apportindskud af på i alt nominelt DKK 316.731.250 svarende til 1.718.097 styk Nye Aktier a nominelt DKK 20 i Renewagy A/S.
Bestyrelsen	Bestyrelsen i Renewagy A/S
Direktionen	Direktionen i Renewagy A/S
DKK	Danske kroner, møntenheden i Danmark
Eksisterende Aktier	Ihændeleveraktier a nominelt DKK 1 i Renewagy A/S, der er udstedt og indbetalt udgør nominelt DKK 35.100.000 svarende til 35.100.000 styk aktier a nominelt DKK 1, der er optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.
Emissionsbank	Emissionsbank er Capinordic Bank A/S (CVR. nr. 10 90 43 90), Strandvejen 58, 2900 Hellerup.
Kroner	Danske kroner, møntenheden i Danmark
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i Renewagy A/S
Nye Aktier	Selskabets aktiekapital udvides med nominelt DKK 34.361.940 svarende til styk Nye Aktier 34.361.940 a nominelt DKK 1 i Renewagy A/S
Prospekt	Prospektet består af Resumeet, Aktieregistreringsdokumentet og Værdipapirnote, dateret den 17. juli 2008.
Regulation S	En bestemmelse i Securities Act.
Renewagy	Renewagy A/S med tilhørende datterselskaber
Securities Act	Den amerikanske Securities Act fra 1933
Selskabet	Renewagy A/S med tilhørende datterselskaber
Udbuddet	Udbud af Nye Aktier omhandlet af Resumeet, Aktieregistreringsdokumentet og Værdipapirnote, dateret den 17. juli 2008.
Udsteder	Renewagy A/S med tilhørende datterselskaber
US Person	US person som defineret i Regulation S

# Bilag 1



Til aktionærerne i

## **ITH Industri Invest A/S**

CVR-nr. 89 68 99 10

### **Vurderingsberetning**

### **afgivet af uafhængig revisor**

om indskud af DKA Renewable Energy A/S pr. 30.11.2007

Disse solenergianlæg forventes at generere el-produktion i 20 år. Salgsprisen for den i Tyskland producerede el fastlåses i 20 år som følge af en energipolitisk beslutning om at støtte de vedvarende energikilder for at reducere CO2-udslippet.

### **Vindenergianlæg**

Der budgetteres med etablering af 1 vindmøllepark i Tyskland på 9,2 MW og en vindmøllepark i Grækenland på 24 MW. Disse parker forventes etableret i 2008 og 2009. Den samlede investering heri er budgetteret til ca. T.EUR 49.000. Investeringen forventes 80% lånefinansieret for så vidt angår det tyske projekt og 75% lånefinansieret for så vidt angår det græske projekt. Bankfinansieringen forventes etableret med en rentesats på 5,3% p.a. fastlåst i hele lånets løbetid, som er ansat til 15 år.

### **Angivelse af det fastsatte vederlag**

Vederlaget for aktierne i DKA Renewable Energy A/S er aftalt til DKK 316.731.250, som vederlægges ved udstedelse af nye aktier i ITH Industri Invest A/S og en eventuel kontant udligningssum (afrunding).

Kursen på aktierne i ITH Industri Invest A/S er fastsat som den gennemsnitlige børskurs i de seneste 10 handelsdage forud for underskrivelse af Term Sheet. Den herved beregnede kurs udgjorde DKK 184,35 pr. aktie a nominelt DKK 20.

### **Vurderingsopgavens udførelse**

Vi har udført vurderingsopgaven i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion.

Vurderingen har omfattet undersøgelser af DKA Renewable Energy A/S, som indskydes i forbindelse med stiftelsen, samt en gennemgang af ledelsens redegørelse i henhold til aktieselskabslovens § 6, stk. 3.

Ved vurderingen har vi taget stilling til, om de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætninger og testet de data, ledelsen har anvendt ved værdiansættelserne. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.


### Konklusion

Det er vor opfattelse, at værdien af det indskudte selskab mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

København, den 19. november 2007

### Mortensen & Beierholm

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Hakon Rønn Jensen  
statsautoriseret revisor



Jan Andersen  
statsautoriseret revisor