



European Wind Investment A/S

Halvårsrapport 2010



European Wind Investment A/S



European Wind Investment A/S

Indhold

- 03** Oplysninger om selskabet
- 04** Ledespåtegning
- 05** Ledelsesberetning
- 07** Anvendt regnskabspraksis
- 10** Sammendrag, hoved- og nøgletal



European Wind Investment A/S

Oplysninger om selskabet

Navn og hjemsted

European Wind Investment A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens
Cvr-nr.: 31 08 86 58

Tlf 76 25 01 46
www.ewii.dk

Regnskabsår

Første regnskabsår 30. november 2007 til 31. december 2008. Herefter 1. januar til 31. december.

Bestyrelse

Adm. direktør, Knud Steen Larsen (formand)
Direktør, Torben Vilsgaard (næstformand)
Økonomidirektør, Jens Christian Sørensen
Institutleder, ph.d., Michael Christensen
Adm. direktør, Thorkild Steen Sørensen

Direktion

Direktør, Thorkild Steen Sørensen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 1, 6.
8700 Horsens

Administration

EgnsINVEST Management A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Aktionærer i henhold til aktieselskabslovgivningen §28b

TRE-FOR Invest F.M.B.A.
Sparekassen Vendsyssel
Sparekassen Kronjylland

Certified Adviser

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

(Certified Adviser har ingen aktiebesiddelse i selskabet)

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar 2010 - 30. juni 2010 for European Wind Investment A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven samt i overensstemmelse med krav til halvårsrapporter for selskaber noteret på First North.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2010 - 30. juni 2010.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Horsens, den 31. august 2010

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Knud Steen Larsen
formand

Torben Vilsgaard
næstformand

Michael Christensen

Jens Christian Sørensen

Thorkild Steen Sørensen

Ledelsesberetning

European Wind Investment A/S' hovedaktivitet er investering i vindmøller, initialt med hovedvægt på Danmark og Tyskland. Der er fastlagt en investeringsstrategi, som bygger på en initial investering i allerede opførte vindmøller. Således vil selskabet som udgangspunkt eksponeres mod vindmøller, der er i drift i disse to lande, hvorefter der på længere sigt vil være mulighed for at brede denne eksponering ud globalt.

Den overordnede strategi er at investere i vindmøller for herigennem at sælge den strøm, som produceres af vindmøllerne. Det er centralt, at der sker en løbende optimering af driften, således at selskabets vindmøller altid performer. Ligeledes vurderes det, at gældspleje er centralt i en succesfuld investering i vindmøller, hvorfor der løbende vil være fokus på dette. Overordnet er det endvidere selskabets mål via investeringsstrategien at styre og minimere risikoen ved investering i vindmøller.

Markeds- og regnskabsberetning første halvår 2010

Periodens resultat er på t.kr. 558 før skat, og anses for tilfredsstillende. Der har i første halvår 2010 primært været fokus på udarbejdelsen af prospekter samt gennemførelsen af dels en rettet emission mod TRE-FOR Invest F.M.B.A. på t.kr. 150.000 og dels en offentlig emission på t.kr. 85.000. Selskabets aktiekapital er således ved regnskabsperiodens slutning på t.kr. 293.200.

Endvidere har første halvår 2010 været præget af løbende dialog med vindmølleudbydere med henblik på at få opbygget vindmølleporteføljen i overensstemmelse med selskabets strategi. Herunder har finansiering af vindmøllerne også været et fokusområde, idet der budgetteres med en lånefinansiering, således at aktiekapitalen vil udgøre ca. 1/3 af balancen.

Elsalget har, ud fra vindindekset, været som forventet.

Skat

Med den hidtidige aktivitet og aktivitetsomfang betragtes European Wind Investment A/S i skattemæssig henseende som et investeringsselskab. Dette betyder, at selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Som følge heraf er der ikke beregnet og afsat skat af periodens resultat.

Balance

På statusdagen var selskabets egenkapital henholdsvis balance på t.kr. 293.774 og t.kr. 294.924. De materielle anlægsaktiver udgjorde på statusdagen t.kr. 9.674 relateret til beholdningen af vindmøller, der ultimo perioden bestod af en 850 kW mølle.

Obligationsbeholdningen udgjorde på statusdagen t.kr. 19.898. Obligationsbeholdningen bestod udelukkende af danske realkreditobligationer med lav renterisiko.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forhandler i øjeblikket om køb af vindmøller i Danmark og Tyskland. De nuværende forhandlinger ventes afsluttet i løbet af andet halvår 2010, og dermed forventes et øget elsalg i forhold til årets første 6 måneder. Såfremt investeringsplanen gennemføres i sin helhed forventes et positivt resultat for helåret 2010, hvilket er en forbedring i forhold til seneste periodemeddelelse.

Ledelsesberetning - fortsat

Finanskalender 2010

| | |
|--------------|---|
| 22. marts | Offentliggørelse af årsrapport 2009 |
| 11. maj | Periodemeddelelse |
| 26. maj | Ordinær generalforsamling |
| 31. august | Offentliggørelse af halvårsrapport 2010 |
| 16. november | Periodemeddelelse |

Fondsbørsmeddelelser 2010

| | |
|-------------|---------------------------------------|
| 25. juni | Nye vedtægter efter kapitalforhøjelse |
| 25. juni | Meddelelse nye vedtægter |
| 22. juni | Storaktionær efter offentlig udbud |
| 22. juni | Offentlig udbudsresultat |
| 26. maj | Forløb generalforsamling |
| 26. maj | Protokollat generalforsamling |
| 12. maj | Prospektmeddelelse |
| 11. maj | Periodemeddelelse |
| 10. maj | Bestyrelsesredegørelse |
| 7. maj | Storaktionær |
| 6. maj | Meddelelse generalforsamling |
| 26. april | Storaktionær efter emission |
| 22. april | Udbuddets resultat |
| 21. april | Prospekt rettet emission |
| 31. marts | Årsrapport 2009 |
| 26. februar | Finanskalender revideret |
| 20. januar | Storaktionær |
| 1. januar | Finanskalender |

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for European Wind Investment A/S for 2010 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder samt oplysningskrav til halvårsrapporter for selskaber noteret på First North.

Selskabet har i efteråret 2009 ændret aktiviteter, hvorfor regnskabsopstilling er ændret således at den passer til selskabets nuværende aktiviteter. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tilæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden halvårsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes med henblik på styring af rente- og valutarisici samt elpriserne. Ved første indregning måles afledte finansielle instrumenter til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi og indregnes i balancen samt egenkapitalen for afledte finansielle instrumenter, der klassificeres som sikring, hvor sikringen er effektiv. Afledte finansielle instrumenter, som ikke klassificeres som sikring, eller hvor sikringen ikke er effektiv, indregnes i balancen samt resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætningen fra salg af el indregnes på tidspunktet, hvor produktionen er leveret til elnettet, og opgøres på baggrund af installerede produktionsmålere.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger i form af omkostninger til vindmøllers drift omfatter de til vindmøllerne direkte henførbare omkostninger, herunder serviceaftale, afskrivninger, reparation og vedligeholdelse mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af vindmøllerne.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Som følge af ændring i skattelovgivning er selskabet med virkning fra 1. januar 2009, med selskabets hidtidige aktiviteter, overgået til beskattning som investeringselskab. Selskabet er herefter alene skattepligtig af udbytte modtaget fra danske selskaber, hvilket beskattes med 15%. Endvidere kan der forekomme kildeskatter for indkomst hidrørende fra andre lande, der udgiftsføres såfremt tilbagesøgning ikke er mulig. Som følge heraf indregnes ikke udskudt skat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor vindmøllen er klar til brug. Herunder omkostninger til mæglere og rådgivere i forbindelse med indkøbet af møllerne.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af vindmøllens forventede brugstid. Den forventede brugstid udgør 25 år. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskontingsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Egenkapital – udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egenkapital - reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst ved salg af egne aktier føres direkte på egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Når selskabet har en forpligtelse til at nedtage eller bortskaffe en vindmølle eller reetablere det sted, hvor vindmøllen anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandørgæld og gæld til tilknyttede virksomheder, indregnes ved lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

| | 1/1 - 30/6 2010 Kr. | 1/1 - 30/6 2009* Kr. |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------|
| Nettoomsætning | 485.916 | 0 |
| Produktionsomkostninger | 361.516 | 0 |
| Bruttoresultat | 124.400 | 0 |
| Administrationsomkostninger | 1.583.291 | 496.473 |
| Resultat af primær drift | -1.458.891 | -496.473 |
| Finansielle indtægter | 2.017.282 | 6.195.756 |
| Finansielle omkostninger | 0 | 2.989 |
| Resultat før skat | 558.391 | 5.696.294 |
| Skat af årets resultat | 0 | 236.745 |
| Årets resultat | 558.391 | 5.459.549 |

Balance

| | 30/6 2010 Kr. | 30/6 2009* Kr. |
|---|--------------------|-------------------|
| AKTIVER | | |
| Vindmøller | 9.673.829 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 155.067 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 600.922 | 251.891 |
| Periodeafgrænsningsposter | 175.458 | 0 |
| Værdipapirer | 19.898.213 | 65.720.848 |
| Likvide beholdninger | 264.420.920 | 2.731.573 |
| Aktiver i alt | 294.924.409 | 68.704.312 |
| PASSIVER | | |
| Egenkapital | 293.773.695 | 48.781.577 |
| Hensættelser | 780.000 | 0 |
| Gæld | 370.714 | 19.922.735 |
| Passiver i alt | 294.924.409 | 68.704.312 |

*) Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse med ændring i regnskabsopstillingen grundet omlægning af aktiviteter i efteråret 2009.

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Pengestrømsopgørelse

| | 1/1 - 30/6 2010 | 1/1 - 30/6 2009* |
|--|--------------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 1.158.248 | 21.454.041 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 24.313.760 | 11.792.608 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 235.000.000 | -35.893.864 |
| Årets pengestrøm | 260.472.008 | -2.647.215 |
| Likvider primo | 3.948.912 | 5.378.788 |
| Likvider ultimo | 264.420.920 | 2.731.573 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af halvårsregnskabet.

Egenkapitalopgørelse

| | 30/6 2010 | 30/6 2009* |
|---------------------------|--------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| Aktiekapital primo | 58.200.000 | 64.500.000 |
| Aktietegning | 235.000.000 | 0 |
| Køb af egne aktier | 0 | -1.970.952 |
| Overført resultat primo | 15.304 | -19.207.021 |
| Årets resultat | 558.391 | 549.550 |
| Egenkapital ultimo | 293.773.695 | 43.871.577 |

Nøgletal

| | 30/6 2010 | 30/6 2009* |
|--|-----------|------------|
| Bruttomargin, % | 25,60 | n.a. |
| Egenkapitalandel (soliditet), % | 99,61 | 71,00 |
| Egenkapitalforrentning (ROE), % | 0,32 | 11,61 |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr. | 0,48 | 8,46 |
| Resultat pr. aktie udvandet (EPS), kr. | 0,48 | 8,46 |

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010"

*) Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse med ændring i regnskabsopstillingen grundet omlægning af aktiviteter i efteråret 2009.



European Wind Investment A/S

Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens
Tlf. 7625 0146
www.ewii.dk