



ÅRSRAPPORT 2010

European Wind Investment A/S, CVR-nr.: 31 08 86 58



Indhold

- 03** Oplysninger om selskabet
- 04** Hoved- og nøgletal
- 05** Ledespåtegning
- 06** Den uafhængige revisors påtegning
- 07** Ledelsesberetning
- 10** Oplysninger om bestyrelsen
- 11** Anvendt regnskabspraksis
- 14** Resultatopgørelse
- 15** Balance
- 17** Egenkapitalopgørelse
- 18** Pengestrømsopgørelse
- 19** Noter
- 23** Nøgletalsdefinition



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

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 med en ejerandel > 5%

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

Certified Adviser

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

(Certified Adviser har ingen aktiebesiddelse i selskabet)

Hoved- og nøgletal

	31/12 2010	31/12 2009	31/12 2008*
HOVEDTAL			
Nettoomsætning	2.252.301	172.511	-
Bruttoresultat	711.764	43.209	-
Resultat af primær drift	-4.232.880	-1.124.655	-830.854
Resultat af finansielle poster	3.604.000	13.590.103	-18.114.628
Årets resultat	-628.880	12.191.336	-19.382.021
Balancesum	297.155.330	59.277.119	101.322.368
Egenkapital	292.586.425	58.215.304	45.292.979
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	882.728	724.481	2.297.567
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-3.264.669	-2.885.347	-61.593.778
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	27.080.294	9.794.446	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	235.000.000	730.989	64.175.000
Pengestrøm i alt	232.618.059	-1.429.877	4.878.789
NØGLETAL			
Bruttomargin	31,60	25,05	n.a.
Soliditetsgrad	98,46	98,21	44,70
Egenkapitalforrentning (ROE)	-0,36	23,56	-35,25
Resultat pr. aktie (EPS)**	-0,31	19,30	-27,60
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-udvandet)**	-0,31	19,30	-27,60

*) Omfatter perioden 30. november 2007 til 31. december 2008

***) Omregnet til aktiestørrelse pr. 31. december 2010

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under noterne.



Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010 for European Wind Investment A/S.

Årsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 28. marts 2011

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Knud Steen Larsen
formand

Torben Vilsgaard
næstformand

Michael Christensen

Jens Christian Sørensen

Thorkild Steen Sørensen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i European Wind Investment A/S

Vi har revideret årsregnskabet for European Wind Investment A/S for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010, side 12-24. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2010 - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetning

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

Horsens, den 28. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kaj Blom
statsaut. revisor

Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteten i European Wind Investment A/S er investering i vindmøller, initialt med hovedvægt på Danmark og Tyskland. Der er fastlagt en investeringsstrategi, som bygger på to strategier som dels er investering i allerede opførte vindmøller og dels investering i udviklingsprojekter, hvor European Wind Investment A/S står for opførelsen og den efterfølgende drift af vindmøllerne. Således vil selskabet som udgangspunkt eksponeres mod vindmøller 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 præsterer bedst muligt. 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.

Regnskabsberetning

Selskabet realiserede i 2010 en omsætning på t.kr. 2.252 baseret på en el-produktion på 3.425 MWh. El-prisen har i løbet af året udviklet sig positivt, hvilket har haft en positiv indvirkning på selskabets omsætning med en realiseret elpris i 2010 på 34,9 øre/kWh fratrukket balanceomkostninger. El-afregningsprisen har i årets løb svinget mellem 28,6 øre/kWh og 39,7 øre/kWh med en stigning over året på ca. 39%.

Periodens resultat blev på minus t.kr. 629 før skat. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger relateret til due diligence processen i forbindelse med indkøb af vindmøller, som er faldet ud negativt, hvorfor selskabet har udgiftsført driftsomkostninger på t.kr. 903. Da vindmølleporteføljen er under stadig opbygning og den type omkostninger derfor er uundgåelige, anses resultatet 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 fordelt på ca. 800 aktionærer. Selskabets aktiekapital er således ved regnskabsperiodens slutning på t.kr. 293.200. TRE-FOR Invest F.M.B.A. er ejet af TRE-FOR A/S, et multienergiselskab, der i de seneste år har gennemgået en markant udvikling, og som leverer el til 133.000 husstande i Trekantsområdet. TRE-FOR Invest F.M.B.A.'s andel udgør 51,16% af aktiekapitalen.

For andet halvår 2010 har fokus primært været på indkøb af møller til selskabet med henblik på at få opbygget vindmølleporteføljen i overensstemmelse med selskabets strategi. Den løbende dialog med sælgere og udbydere af vindmølleprojekter, som var påbegyndt allerede i første halvår er blevet intensiveret.

Selskabet har erfaret at disse due diligence processer ofte fremkommer med meget uventede informationer om mølleparkerne. Derfor har selskabet stoppet flere indkøb. Selskabet har udgiftsført due diligence omkostninger for t.kr. 903, hvilket er et beskedent beløb i forhold til de tab vindmølleparkerne ville have pådraget selskabet såfremt vindmølleparkerne var indkøbt.

Udgifterne til due diligence påvirker resultatopgørelsen, idet vindmølleparkerne ikke er blevet indkøbt. For vindmølleparker, der bliver købt ind til selskabet, vil udgifterne til due diligence blive aktiveret som en del af anskaffelsessummen på møllerne og dermed ikke påvirke resultatopgørelsen udover afskrivningerne hvert år.

Desuden har finansiering af vindmøllerne også været et fokusområde, idet der budgetteres med en lånefinansiering, således at aktiekapitalen vil udgøre ca. 1/3 af balancen.

Selskabet har i andet halvår anskaffet 3 stk. Vestas V52 850 kW møller placeret i Københoved sydvest for Gamst i Danmark med overtagelsesdato pr. 1. september 2010. Møllerne har fra overtagelsesdagen og frem til statusdagen produceret 1.925 MWh.

Der blev i 2010 realiseret et el-salg på t.kr. 2.252 baseret på en gennemsnitlig el-pris på 65,7 øre/kWh inklusiv pristillæg, balancegodtgørelse og skrotningsbeviser samt en el-produktion på 3.425 MWh. El-produktionen har, ud fra vindindeks 83,2 været som forventet, men under gennemsnitsproduktionen for et normalt vindår.

Udviklingen på el-markedet

El-afregningsprisen i Danmark følger udviklingen i markedsprisen. Herudover er der en række pristillæg til markedsprisen som kan opnås på markedet afhængig af hvornår vindmøllen er nettilsluttet.

Ledelsesberetning - fortsat

Markedsprisen på el i prisområde vest udgjorde ultimo 2010 39,5 øre/kWh med en gennemsnitspris i december på 45,1 øre/kWh. Det svarer til en stigning på ca. 40% i forhold til gennemsnitsprisen for januar. Stigningen skyldes primært de meget kolde og tørre vintre, der øgede efterspørgslen både i starten og slutningen af året. Den gennemsnitlige elpris i prisområde vest var i 2010 på 34,6 øre/kWh.

Nord Pool systemprisen var på niveau med de danske elpriser i 2010, mens den tyske EEX elpris var lavere, da den ikke i samme grad var påvirket af den kolde og tørre vinter og de lave vandreservoir niveauer i Norden. Den gennemsnitlige NordPool systempris var i 2010 på 39,6 øre/kWh.

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. Skatten påhviler selskabets investorer.

Balance

På statusdagen var selskabets egenkapital henholdsvis balance på t.kr. 292.586 og t.kr. 297.155. De materielle anlægsaktiver udgjorde på statusdagen t.kr. 38.784 relateret til beholdningen af vindmøller, der ultimo perioden bestod af fire stk. Vestas V52 850 kW møller med en navhøjde på 54 meter og en rotordiameter på 52 meter. Den samlede installerede kapacitet udgjorde således ultimo året 3400 kW.

Tilgodehavender udgjorde på statusdagen t.kr. 2.015, som primært bestod af tilgodehavender fra el-salg fra refusionsopgørelsen vedr. de nyindkøbte møller i Københoved. Letomsættelige værdipapirer og indeståender i pengeinstitutter udgjorde tilsammen t.kr. 256.284.

Corporate Governance

European Wind Investment ønsker at udøve god corporate governance og følger derfor i overvejende grad anbefalingerne for god selskabsledelse, som er udarbejdet af Nasdaq OMX Københavns komite for god selskabsledelse. På grund af selskabets størrelse og dermed relevans følges visse af komiteens anbefalinger ikke. Bl.a. har selskabet ikke vederlagsudvalg, revisionsudvalg etc. Selskabet udfærdiger ikke meddelelser og rapporter på engelsk, da selskabet ikke på nuværende tidspunkt har udenlandske investorer.

Det er alene det øverste ledelsesorgans vederlag, der er oplyst i årsrapporten, idet direktøren ikke aflønnes af selskabet. Bestyrelsens honorar fastlægges på generalforsamlingen. Der er ikke etableret incitamentsbaseret aflønning, og bestyrelsen er ikke berettiget til godtgørelse eller lignende ved ophør af deres hverv.

Der foregår en kontinuerlig drøftelse i det øverste ledelsesorgan af selskabets kapital- og aktiestruktur. Processen med indkøb af vindmøller fortsætter, og der arbejdes således i henhold til strategien hen imod en lånefinansiering, hvor egenkapitalen udgør ca. 1/3 af balancen.

Den siddende bestyrelse blev på generalforsamlingen den 26. maj 2010 genvalgt. Valgperioden for alle medlemmer er et år.

Forventninger til fremtiden

European Wind Investment A/S fortsætter processen med indkøb af vindmøller med henblik på at få opbygget vindmølleporteføljen i overensstemmelse med selskabets strategi. Der er løbende dialog med sælgere og udbydere af vindmølleprojekter, og selskabet har opstartet flere processer med henblik på køb af vindmølleparker i både Tyskland og Danmark.

Selskabet har vundet udbuddet af det 195 hektar store statslige område omkring Sdr. Omme statsfængsel. I henhold til udbudsmaterialet skal der installeres minimum 20 MW. Der forhandles i skrivende stund med forskellige interessenter involveret i projektet. Processen med VVM (Vurdering af virkninger på miljøet) og lokalplan forventes opstartet i første halvår 2011, hvorefter byggeplanlægningen vil intensiveres. Der foreligger endnu ikke en endelig afslutningsdato for byggeprocessen på nuværende tidspunkt, men projektet forventes afsluttet inden for 3 år.

Såfremt investeringsplanerne gennemføres i sin helhed forventes et positivt resultat for året 2011.

Ledelsesberetning - fortsat

Finanskalender 2011

24.	november	Kvartalsrapport
29.	august	Offentliggørelse af halvårsrapport 2011
24.	maj	Kvartalsrapport
12.	maj	Ordinær generalforsamling
28.	marts	Offentliggørelse af årsrapport 2010

Fondsbørsmeddelelser 2010

02.	december	Offentliggørelse af finanskalender 2011
16.	november	Periodemeddelelse
14.	oktober	Køb af vindmøller
07.	september	Meddelelse om storaktionær
31.	august	Halvårsrapport 2010
25.	juni	Nye vedtægter efter kapitalforhøjelse
22.	juni	Storaktionær efter offentligt udbud
22.	juni	Resultat af offentlig udbud
02.	juni	Meddelelse fra TRE-FOR Invest F.M.B.A vedr. købstilbud
26.	maj	Referat generalforsamling
12.	maj	Offentliggørelse af prospekt offentlig udbud
11.	maj	Periodemeddelelse
10.	maj	Bestyrelsens redegørelse
07.	maj	Storaktionær
06.	maj	Indkaldelse til generalforsamling
03.	maj	Pligtmæssigt overtagelsestilbud til ejerne
26.	april	Erhvervelse af kapitalandele der udløser tilbudspligt
26.	april	Storaktionær efter emission
22.	april	Udbuddets resultat
21.	april	Prospekt rettet emission
22.	marts	Årsrapport 2009
26.	februar	Finanskalender 2010
20.	januar	Storaktionær

Oplysninger om bestyrelsen

Bestyrelsesmedlemmer afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende er fyldt 70 år. Der afholdes bestyrelsesmøder minimum 4 gange årligt, og i øvrigt efter behov, når det skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt.

Adm. direktør Knud Steen Larsen (Formand)

Tiltrådt 22. oktober 2009
Født 1. marts 1958
Ejer pr. 31/12 2010 2.392 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2009 0 stk. aktier i selskabet

Direktør for:
TRE-FOR

Formand for bestyrelsen for:

TRE-FOR Energi A/S
TRE-FOR Entreprise A/S
TRE-FOR A/S
TRE-FOR Varme A/S
TRE-FOR Vand A/S
TRE-FOR Bredbånd A/S
TRE-FOR Invest A/S
Dominus A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KIF Håndbold Invest A/S
Midtjysk Køleservice A/S
Wao A/S
Energi Danmark A/S
IRD A/S

Direktør Torben Vilsgaard (Næstformand)

Tiltrådt 30. november 2007
Født 23. september 1960
Ejer pr. 31/12 2010 2.708 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2009 2.708 stk. aktier i selskabet

Direktør for:
ErhvervSilkeborg

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen EgsnINVEST
Placeringsforeningen EgsnINVEST
EgsnINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Instituttleder Michael Christensen

Tiltrådt 30. november 2007
Født 14. november 1962
Ejer pr. 31/12 2010 0 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2009 0 stk. aktier i selskabet

Medlem af bestyrelsen for:
Hans Jensen Lubricators A/S

Økonomidirektør Jens Christian Sørensen

Tiltrådt 22. oktober 2009
Født 12. september 1956
Ejer pr. 31/12 2010 0 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2009 0 stk. aktier i selskabet

Direktør for:
TRE-FOR

Medlem af bestyrelsen for:

TRE-FOR Energi A/S
TRE-FOR Entreprise A/S
TRE-FOR A/S
TRE-FOR Varme A/S
TRE-FOR Vand A/S
TRE-FOR Bredbånd A/S
TRE-FOR Invest A/S
Kolding IF Holding A/S
KIF Håndbold Invest A/S
KIF Håndbold Elite A/S
Koldinghallerne A/S
Dominus A/S
Midtjysk Køleservice A/S
Fonden Harteværket

Adm. direktør Thorkild Steen Sørensen

Tiltrådt 30. november 2007
Født 23. august 1951
Ejer pr. 31/12 2010 902 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2009 902 stk. aktier i selskabet

Direktør for:
EgsnINVEST Holding A/S
EgsnINVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S
EgsnINVEST Management A/S
EgsnINVEST Tyske Ejendomme A/S
EgsnINVEST Ejd., Tyskland A/S

Formand for bestyrelsen for:
EgsnINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:
EgsnINVEST Tyske Ejendomme A/S
EgsnINVEST Ejd., Tyskland A/S

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Wind Investment A/S for 2010 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten 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 tillæg/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 årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

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, ejendomsskatter 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 beskatning 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

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der er vurderet til 3 år. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

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 den forventede brugstid. Den forventede brugstid udgør for vindmøller 25 år og for gearkasser 7 år. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 fastsat 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 diskonterings-sats 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.

Likvider

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

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 anskaffelsessummen 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.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Resultatopgørelse

	2010	2009
	Kr.	Kr.
Note		
Nettoomsætning	2.252.301	172.511
Produktionsomkostninger	1.540.537	129.302
Bruttoresultat	711.764	43.209
1 Administrationsomkostninger	4.041.239	1.167.863
Resultat af primær drift	-3.329.475	-1.124.655
2 Andre driftsomkostninger	903.405	0
Resultat før finansielle poster	-4.232.880	-1.124.655
3 Finansielle indtægter	3.604.119	14.257.899
4 Finansielle omkostninger	119	667.796
Resultat før skat	-628.880	12.465.448
5 Skat af årets resultat	0	274.113
Årets resultat	-628.880	12.191.336

Forslag til resultatdisponering:

Overført resultat	-628.880	12.191.336
I alt	-628.880	12.191.336

Balance

Note	AKTIVER	31/12 2010 kr.	31/12 2009 kr.
6	Anlægsaktiver		
	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software	71.100	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	71.100	0
	Materielle anlægsaktiver		
	Vindmøller	36.684.763	10.481.664
	Grunde	2.100.000	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	38.784.763	10.481.664
	Anlægsaktiver i alt	38.855.863	10.481.664
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	981.330	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	172.510
	Andre tilgodehavender	743.796	1.091.270
	Periodeafgrænsningsposter	290.021	192.406
	Tilgodehavender i alt	2.015.147	1.456.187
7	Værdipapirer	19.717.349	43.390.356
	Likvide beholdninger	236.566.971	3.948.912
	Omsætningsaktiver i alt	258.299.467	48.795.455
	AKTIVER I ALT	297.155.330	59.277.119

Balance

		31/12 2010	31/12 2009
Note	PASSIVER	kr.	kr.
	Egenkapital		
8	Aktiekapital	293.200.000	58.200.000
	Overført resultat	-613.575	15.304
	Egenkapital i alt	292.586.425	58.215.304
	Hensatte forpligtelser		
9	Hensatte forpligtelser	3.120.000	780.000
	Hensatte forpligtelser i alt	3.120.000	780.000
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	750.613	60.540
	Gæld til tilknyttede virksomheder	196.363	0
	Anden gæld	501.929	221.275
	Gældsforpligtelser i alt	1.448.905	281.815
	PASSIVER I ALT	297.155.330	59.277.119
10	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		

Egenkapitaloppgørelse

Egenkapital

	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	58.200.000	0	15.304	58.215.304
Kapitalforhøjelse	235.000.000	6.075.000	0	241.075.000
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-6.075.000	0	-6.075.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-628.880	-628.880
Egenkapital ultimo	293.200.000	0	-613.576	292.586.424

Pengestrømsopgørelse

	2010	2009
Note		
Årets resultat	-628.880	12.191.336
11 Reguleringer	-2.477.917	-13.223.208
12 Ændring i driftskapital	693.568	314.164
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	-2.413.229	-717.708
Renteindtægter, betalt	3.296.076	2.393.080
Renteomkostninger, betalt	119	657.345
Pengestrøm fra ordinær drift	882.728	1.018.027
Betalt selskabsskat	0	293.546
Pengestrøm fra driftsaktivitet	882.728	724.481
Køb af materielle anlægsaktiver	-27.080.294	-9.794.446
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-79.987	0
Nettoinvestering værdipapirer	23.895.612	6.909.099
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.264.669	-2.885.347
Aktietegning	235.000.000	0
Køb og salg egne aktier	0	730.989
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	235.000.000	730.989
Årets pengestrøm	232.618.059	-1.429.877
Likvider, primo	3.948.912	5.378.789
Likvider, ultimo	236.566.971	3.948.912

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter

	2010	2009
	Kr.	Kr.
1. Administrationsomkostninger		
Vederlag til bestyrelse	207.115	179.470
Administrations- og markedsføringshonorar	2.985.641	627.394
Øvrige administrationsomkostninger	848.483	360.999
Administrationsomkostninger i alt	<u>4.041.239</u>	<u>1.167.863</u>
<p>Selskabet har udelukkende udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse. Der er ingen fastansatte i selskabet.</p>		
2. Andre driftsomkostninger		
<p>Posten består af omkostninger til ikke-gennemførte projekter, herunder due diligence omkostninger.</p>		
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter, obligationer	629.725	1.473.456
Renteindtægter, indestående i kreditinstitutter	1.898.647	85.368
Kursregulering, obligationer	222.602	74.051
Kursregulering, aktier	0	8.288.980
Kursregulering, afledte finansielle instrumenter	0	2.454.752
Aktieudbytter	0	1.881.292
Realiseret kursgevinst, aktier	853.145	0
Finansielle indtægter i alt	<u>3.604.119</u>	<u>14.257.899</u>
4. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, obligationer	0	657.345
Renteomkostninger, indestående i kreditinstitutter	119	0
Kursregulering, valuta	0	10.451
Finansielle omkostninger i alt	<u>119</u>	<u>667.796</u>

Noter - fortsat

5. Skat af årets resultat	2010	2009
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	0	0
Udbytteskat	0	274.113
Skat i alt	0	274.113

Selskabet er i henhold til Aktieavancebeskatningslovens § 19 ikke selvstændig skattepligtig, hvorfor der ikke er beregnet og afsat skat af årets resultat i 2010.

6. Anlægsaktiver				Anlægs-aktiver i alt
	Vindmøller	Grunde	Software	
Kostpris primo	10.574.446	0	0	10.574.446
Årets tilgang	27.320.295	2.100.000	79.987	29.500.282
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris ultimo	37.894.741	2.100.000	79.987	40.074.728
Af- og nedskrivninger				
Afskrivninger primo	92.782	0	0	92.782
Årets af- og nedskrivninger	1.117.196	0	8.887	1.126.083
Årets afgang	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	1.209.978	0	8.887	1.218.865
Regnskabsmæssig værdi ultimo	36.684.763	2.100.000	71.100	38.855.863
Regnskabsmæssig værdi primo	10.481.664	0	0	10.481.664

Årets afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

7. Værdipapirer	2010	2009
Obligationer	19.717.349	43.390.356
Værdipapirer i alt	19.717.349	43.390.356

Noter - fortsat

8. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 2.932.000 stk. aktier a nominelt kr. 100.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

De seneste års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

	2010	2009	2008
Saldo 1. januar	58.200.000	64.500.000	500.000
Kontant kapitalforhøjelse	235.000.000	0	64.000.000
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	0	6.300.000	0
	293.200.000	58.200.000	64.500.000

9. Hensatte forpligtelser

Hensat 1. januar 2010	780.000
Årets hensættelser	2.340.000
Hensat 31. december 2010	3.120.000

10. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

Kontraktlige forpligtelser

Der er indgået Investeringsaftale og Management- og markedsføringsaftale med EgnsinVEST Management A/S vedr. identifikation af egnede møller samt den daglige drift af selskabet. Aftalerne kan tidligst opsiges i fjerde kvartal 2014.

Der er indgået Finansieringsaftale med EgnsinVEST Capital Fondsmæglerselskab A/S vedr. rådgivning om finansiering og gældspleje. Aftalen kan tidligst opsiges i fjerde kvartal 2014.

Der er indgået Drifts- og serviceaftale, Aftale om Investeringsrådgivning og Porteføljeudvikling samt Aftale om strømkøb og produktionsbalanceansvar med Tre-For Energi A/S. Aftalerne kan tidligst opsiges i fjerde kvartal 2014.

Der er indgået lejeaftale af matr. nr. 12a Gamst by. Lejeaftalen kan tidligst opsiges med 6 måneders varsel til den første i en måned. Den årlige leje udgør 2% af møllens bruttoomsætning.

Noter - fortsat

11. Reguleringer	2010	2009
Renteindtægter	3.604.119	14.257.899
Renteomkostninger	119	667.796
Afskrivninger	1.126.083	92.782
Øvrige	0	-274.113
	<u>2.477.917</u>	<u>13.223.208</u>
12. Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender	-473.522	274.134
Leverandører og anden gæld	1.167.090	40.030
	<u>693.568</u>	<u>314.164</u>

Nøgletalsdefinition

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Resultat pr. aktie udvandet	=	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig antal udestående aktier}}$



European Wind Investment A/S

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