



European Wind Investment A/S

# Årsrapport 2009



European Wind Investment A/S

CVR-nr.: 31 08 86 58

## Indhold

|           |                                   |
|-----------|-----------------------------------|
| <b>03</b> | Oplysninger om selskabet          |
| <b>04</b> | Hoved- og nøgletal                |
| <b>05</b> | Ledelsespåtegning                 |
| <b>06</b> | Den uafhængige revisors påtegning |
| <b>08</b> | Ledelsesberetning                 |
| <b>11</b> | Anvendt regnskabspraksis          |
| <b>14</b> | Resultatopgørelse                 |
| <b>14</b> | Balance                           |
| <b>17</b> | Egenkapitalopgørelse              |
| <b>18</b> | Pengestrømsopgørelse              |
| <b>19</b> | Noter                             |
| <b>23</b> | Nøgletalsdefinition               |



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

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

Sparekassen Vendsyssel 29,14%  
Sparekassen Kronjylland 15,49%  
Sparekassen Hobro 15,34%  
Sparekassen Hvetbo 7,75%  
Sparekassen i Skals 7,75%  
Broager Sparekasse 7,75%

### Certified Adviser

Advizer K/S  
Dalgas Avenue 48  
8000 Århus C

(Certified Adviser har ingen aktiebesiddelse i selskabet)

## Hoved- og nøgletal

|                                                  | 31/12 2009        | 31/12 2008*        |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>HOVEDTAL</b>                                  |                   |                    |
| Nettoomsætning                                   | 172.511           | 0                  |
| Bruttoresultat                                   | 43.209            | 0                  |
| Resultat af primær drift                         | -1.124.655        | -830.854           |
| Resultat af finansielle poster                   | 13.590.103        | -18.114.628        |
| <b>Årets resultat</b>                            | <b>12.191.336</b> | <b>-19.382.021</b> |
| Balancesum                                       | 59.277.119        | 101.322.368        |
| <b>Egenkapital</b>                               | <b>58.215.304</b> | <b>45.292.979</b>  |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten                 | 724.481           | 2.297.567          |
| Pengestrøm fra investeringsaktiviteten           | -2.885.347        | -61.593.778        |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver | 9.794.446         | 0                  |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten          | 730.989           | 64.175.000         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                          | <b>-1.429.877</b> | <b>4.878.789</b>   |
| <hr/>                                            |                   |                    |
| <b>NØGLETAL</b>                                  |                   |                    |
| Bruttomargin                                     | 25,05             | n.a.               |
| Egenkapitalandel (soliditet)                     | 98,21             | 44,70              |
| Egenkapitalforrentning (ROE)                     | 23,56             | -35,25             |
| Resultat pr. aktie (EPS)**                       | 19,30             | -27,60             |
| Resultat pr. aktie udvandet (EPS-udvandet)**     | 19,30             | -27,60             |

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

\*\*\*) Omregnet til aktiestørrelse pr. 31. december 2009

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under noterne.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009.

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 22. marts 2010

### Direktionen:

---

Thorkild Steen Sørensen

### Bestyrelsen:

---

Torben Vilsgaard  
formand

---

Jens Christian Sørensen  
næstformand

---

Knud Steen Larsen

---

Michael Christensen

---

Tonny Elsberg

---

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 2009 - 31. december 2009, side 11-23. 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.

## Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 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 22. marts 2010

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kaj Blom  
statsaut. revisor

Morten Klarskov Larsen  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

European Wind Investment A/S er oprindeligt stiftet og registreret som ProtektorINVEST A/S, der var et formueplejeselskab, som havde til formål at skabe langsigtet kapitaltilvækst via porteføljeinvestering i børsnoterede værdipapirer, finansielle instrumenter og likvide midler herunder valuta. Selskabets aktier havde en stykstørrelse på DKK 100.000 og henvendte sig til formuende kunder.

Som følge af markedssituationen besluttede selskabets bestyrelse at gennemføre en række vedtægtsændringer, hvilket har ført til European Wind Investment A/S. Selskabet har, udover navneændringen, udvidet formålet til også at omfatte investering i og drift af vindmøller og andre energi- og klimaaktiviteter samt fået nedsat stykstørrelsen på aktien til DKK 100 pr. aktie. Derudover har det været nødvendigt at gennemføre en kapitalnedsættelse med DKK 6,3 mio. til dækning af underskud, med det formål at kunne udstede nye aktier til mindst kurs DKK 100, som aktieselskabsloven kræver. Den nye aktiekapital er derfor på DKK 58,2 mio.

### Hovedaktivitet

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 her igennem 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.

Investering i vindmøller kan ske i forskellige faser. European Wind Investment A/S har mulighed for at investere i vindmøller på et hvert tidspunkt i vindmøllens levetid. Det er imidlertid ud fra en risikovurdering besluttet, at der initialt hovedsageligt skal fokuseres på at investere i vindmøller, der allerede er i drift. Således vil risikoen kunne minimeres for eventuelle ikke retvisende vindmålinger eller for, at der opstår økonomisk ufordelagtige komplikationer i konstruktionsfasen.

### Markeds- og regnskabsberetning 2009

Den første del af regnskabsperioden har været præget af stor volatilitet på aktiemarkedet med kraftige kursfald til følge. Kursfaldene kulminerede i februar måned, hvor frygten for en langvarig recession var på sit højeste. Frygten opstod i kølvandet på en stribe nøgletal, der med al tydelighed viste omfanget af den økonomiske krise. Både i USA og Europa blev der offentliggjort dårligere end ventede nøgletal, som ikke var set dårligere siden 1970'erne. De mange dårlige nøgletal spredte nervøsitet for en langvarig recession, og paralleller blev trukket til 1930'ernes store depression. Samtidig blev der sat spørgsmålstegn ved bankernes kapitalberedskab, hvilket sendte nye bølger af nervøsitet gennem markedet på grund af frygt for nationaliseringer.

Den negative stemning på aktiemarkederne blev dog godt en uge inde i marts måned afløst af en spirende optimisme bakket op af en positiv udvikling i en række tillidsindikatorer verden over. Markedet valgte at tolke dette som et klart signal om, at det værste var ved at være overstået. Det resulterede i et markant stemningsskifte på markedet med kraftige kursstigninger fra midten af marts måned og året ud. Verdensindekset sluttede således 2009 med en stigning på 26,5% målt i danske kroner.



## Ledelsesberetning - fortsat

Også det danske obligationsmarked udviklede sig positivt i 2009. Både den Europæiske Centralbank og Danmarks Nationalbank nedsatte renten kraftigt i 2009. Mens den Europæiske Centralbank nedsatte renten fra 2,50% ved årets start til 1,00% i maj måned, nedsatte Nationalbanken udlånsrenten fra 3,75% til 1,20% ved årets slutning. De kraftige rentesænkninger førte til kraftigt faldende korte statsobligationsrenter, mens lange danske statsobligationsrenter var mere stabile. En anden væsentlig faktor bag det positive obligationsresultat var en meget positiv udvikling på det danske realkreditobligationsmarked. En høj merrente ved årets start samt et usædvanligt lille udbud af traditionelle fastforrentede obligationer var hovedårsagen til den positive udvikling.

### Årets resultat

Årets resultat er opgjort til t.kr. 12.191. Da selskabets hovedaktivitet frem til d. 22. oktober var investering i børsnoterede aktier, obligationer og andre værdipapirer, er resultatet først og fremmest fremkommet ved finansielle indtægter, der beløber sig til t.kr. 13.590. Heraf stammer t.kr. 10.170 fra selskabets beholdning af aktier, der på grund af kursstigningerne på aktiemarkedet har bidraget væsentligt til årets resultat.

Fra d. 22. oktober er selskabets hovedaktivitet ændret til investering i og drift af vindmøller. I forlængelse af den nye strategi er der pr. 1. november indkøbt en Vestas V52 mølle, der således fra primo november har bidraget til en nettoomsætning på t.kr. 173.

Det opnåede resultat er tilfredsstillende.

### 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 selvstændig skattepligtigt. Som følge heraf er der ikke beregnet og afsat skat af årets resultat i 2009.

### Balance

På statusdagen var selskabets egenkapital henholdsvis balance på t.kr. 58.215 og t.kr. 59.277. De materielle anlægsaktiver udgjorde på statusdagen t.kr. 10.481 relateret til beholdningen af vindmøller, der ultimo december bestod af en 850 kW mølle.

Obligationsbeholdningen udgjorde på statusdagen t.kr. 43.390. Obligationsbeholdningen bestod udelukkende af danske realkreditobligationer med lav renterisiko.

Som forventet har der været stor volatilitet på aktiemarkederne i 2009 med kraftige stigninger fra marts måned og frem, hvilket var i tråd med forventningerne udmeldt i halvårsregnskabet. Det var selskabets vurdering, at aktiemarkedet, i takt med at de positive tillidsindikatorer spredte sig til den faktiske ordreindgang og siden hen til industriproduktionen, ville inddiskontere en signifikant bedring i økonomien i forventning om en egentlig konjunkturopgang. Det var forventningen, at dette ville få markederne til at stige for derefter at falde tilbage, når det viste sig, at opsvinget var afledt af lagercyklen og ikke som ventet drevet af en varig ændring i den underliggende efterspørgsel. Selskabet har derfor løbende igennem 2. halvår reduceret aktieeksponeringen for ultimo september helt at afhænde aktiepositionen. Aktiebeholdningen udgjorde på statusdagen t.kr. 0.

### Forventninger til fremtiden

Det kommende år forventes at afspejle, at European Wind Investment A/S er i gang med at implementere den nye strategi, der pr. d. 22. oktober 2009 er ændret til investering i og drift af vindmøller. Investeringen forventes initialt at ske i allerede opførte vindmøller i henholdsvis Danmark og Tyskland. Indkøbsprocessen forventes at ske gradvist over året, hvorfor selskabets resultat forventes at være negativt grundet manglende elsalg i starten af året.

## 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 2009

|             |                                                             |
|-------------|-------------------------------------------------------------|
| 20. marts   | Offentliggørelse af årsrapport 2008                         |
| 12. maj     | Generalforsamlingsforløb                                    |
| 24. august  | Offentliggørelse af halvårsrapport 2009                     |
| 14. oktober | Meddelelse om ny Certified Adviser                          |
| 14. oktober | Indkaldelse til generalforsamling                           |
| 19. oktober | Meddelelse om storaktionærer i European Wind Investment A/S |
| 22. oktober | Forløb ekstraordinær generalforsamling                      |
| 22. oktober | Vedtægter                                                   |
| 6. november | Selskabsmeddelelse                                          |
| 7. december | Finanskalender 2010                                         |

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Wind Investment A/S for 2009 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i årets løb ændret aktiviteter, hvorfor regnskabsopstilling er ændret således at den passer til selskabet nuværende aktiviteter. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

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 til-læg/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 finansiel 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.

For indkomståret 2008 var selskabet beskattet efter de almindelige regler for selskaber, og årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnedes i resultatopgørelsen med den del, der kunne henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kunne henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat blev indregnet med alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skatemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver indregnedes i balancen til den værdi, som de forventeligt havde, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. For så vidt angår udskudte skatteaktiver i årsrapporten blev disse indregnet til en værdi på 0 kr. som følge af den forventede overgang til skattefrihed. Udskudt skat målt tidligere på grundlag af de skatteregler og med den skattesats, der på balancedagens lovgivning var gældende, når skatteforpligtelsen forventes udløst som aktuel 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.

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat

### 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.

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 diskonteringssats 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.

## Resultatopgørelse

| Note                                        | 2009<br>Kr.       | 30/11 2007 -<br>31/12 2008<br>Kr. |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                       | <b>172.511</b>    | <b>0</b>                          |
| Produktionsomkostninger                     | 129.302           | 0                                 |
| <b>Bruttoresultat</b>                       | <b>43.209</b>     | <b>0</b>                          |
| 1 Administrationsomkostninger               | 1.167.863         | 830.854                           |
| <b>Resultat af primær drift</b>             | <b>-1.124.655</b> | <b>-830.854</b>                   |
| 2 Finansielle indtægter                     | 14.257.899        | 4.083.463                         |
| 3 Finansielle omkostninger                  | 667.796           | 22.198.091                        |
| <b>Resultat før skat</b>                    | <b>12.465.448</b> | <b>-18.945.483</b>                |
| 4 Skat af årets resultat                    | 274.113           | 436.539                           |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>12.191.336</b> | <b>-19.382.021</b>                |
| <br><b>Forslag til resultatdisponering:</b> |                   |                                   |
| Overført resultat                           | 12.191.336        | -19.382.021                       |
| <b>I alt</b>                                | <b>12.191.336</b> | <b>-19.382.021</b>                |

## Balance

| Note     | AKTIVER                                     | 31/12 2009<br>kr. | 31/12 2008<br>kr.  |
|----------|---------------------------------------------|-------------------|--------------------|
|          | <b>Anlægsaktiver</b>                        |                   |                    |
| <b>5</b> | <b>Materielle anlægsaktiver</b>             |                   |                    |
|          | Vindmøller                                  | 10.481.664        | 0                  |
|          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b>10.481.664</b> | <b>0</b>           |
|          | <b>Omsætningsaktiver</b>                    |                   |                    |
|          | <b>Tilgodehavender</b>                      |                   |                    |
|          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 172.510           | 0                  |
|          | Andre tilgodehavender                       | 1.091.270         | 922.390            |
|          | Periodeafgrænsningsposter                   | 192.406           | 0                  |
| <b>4</b> | Udskudt skatteaktiv                         | 0                 | 0                  |
|          | <b>Tilgodehavender i alt</b>                | <b>1.456.187</b>  | <b>922.390</b>     |
| <b>6</b> | <b>Værdipapirer</b>                         | <b>43.390.356</b> | <b>95.021.189</b>  |
|          | <b>Likvide beholdninger</b>                 | <b>3.948.912</b>  | <b>5.378.789</b>   |
|          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              | <b>48.795.455</b> | <b>101.322.368</b> |
|          | <b>AKTIVER I ALT</b>                        | <b>59.277.119</b> | <b>101.322.368</b> |

## Balance

| Note | PASSIVER                                                | 31/12 2009<br>kr. | 31/12 2008<br>kr.  |
|------|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
|      | <b>Egenkapital</b>                                      |                   |                    |
|      | Aktiekapital                                            | 58.200.000        | 64.500.000         |
|      | Reserve for egne aktier                                 | 0                 | 0                  |
|      | Overført resultat                                       | 15.304            | -19.207.021        |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                | <b>58.215.304</b> | <b>45.292.979</b>  |
|      | <b>Hensatte forpligtelser</b>                           |                   |                    |
| 7    | Andre hensættelser                                      | 780.000           | 0                  |
|      | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                     | <b>780.000</b>    | <b>0</b>           |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                               |                   |                    |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                  |                   |                    |
|      | Kreditinstitutter                                       | 0                 | 53.709.495         |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser                | 60.540            | 0                  |
|      | Anden gæld                                              | 221.275           | 2.319.894          |
|      | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                         | <b>281.815</b>    | <b>56.029.389</b>  |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                                   | <b>59.277.119</b> | <b>101.322.368</b> |
| 8    | <b>Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.</b> |                   |                    |
| 9    | <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>            |                   |                    |



## Egenkapitaloppgørelse

### Note

#### 10 Egenkapital

|                                   | <b>Aktiekapital</b> | <b>Reserve for egne aktier</b> | <b>Overført resultat</b> | <b>I alt</b>      |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital primo</b>          | 64.500.000          | 0                              | -19.207.021              | 45.292.979        |
| Køb egne aktier                   | 0                   | -1.970.952                     | 0                        | -1.970.952        |
| Salg egne aktier                  | 0                   | 2.701.941                      | 0                        | 2.701.941         |
| Overførsel                        | 0                   | -730.989                       | 730.989                  | 0                 |
| Kapitalnedsættelse                | -6.300.000          | 0                              | 6.300.000                | 0                 |
| Overført, jf. resultatdisponering | 0                   | 0                              | 12.191.336               | 12.191.336        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>         | <b>58.200.000</b>   | <b>0</b>                       | <b>15.304</b>            | <b>58.215.304</b> |

## Pengestrømsopgørelse

| Note                                               | 2009              | 30/11 2007 -<br>31/12 2008 |
|----------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
| Årets resultat                                     | 12.191.336        | -19.382.021                |
| <b>11</b> Reguleringer                             | -13.223.208       | 18.551.165                 |
| <b>12</b> Ændring i driftskapital                  | 314.164           | 241.785                    |
| Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster | -717.708          | -589.071                   |
| Renteindtægter, betalt                             | 2.393.080         | 3.444.413                  |
| Renteomkostninger, betalt                          | 657.345           | 96.434                     |
| Pengestrøm fra ordinær drift                       | 1.018.027         | 2.758.908                  |
| Betalt selskabsskat                                | 293.546           | 461.341                    |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>              | <b>724.481</b>    | <b>2.297.567</b>           |
| Køb af materielle anlægsaktiver                    | 9.794.446         | 0                          |
| Nettoinvestering værdipapirer                      | 6.909.099         | -61.593.778                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>      | <b>-2.885.347</b> | <b>-61.593.778</b>         |
| Aktietegning                                       | 0                 | 64.175.000                 |
| Køb og salg egne aktier                            | 730.989           | 0                          |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>       | <b>730.989</b>    | <b>64.175.000</b>          |
| <b>Årets pengestrøm</b>                            | <b>-1.429.877</b> | <b>4.878.789</b>           |
| Likvider, primo                                    | 5.378.789         | 500.000                    |
| <b>Likvider, ultimo</b>                            | <b>3.948.912</b>  | <b>5.378.789</b>           |

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Noter

|                                                                                                                         | 1/1 2009 -<br>31/12 2009<br>Kr. | 30/11 2007 -<br>31/12 2008<br>Kr. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| <b>1. Administrationsomkostninger</b>                                                                                   |                                 |                                   |
| Vederlag til bestyrelse                                                                                                 | 179.470                         | 123.750                           |
| Administrations- og markedsføringshonorar                                                                               | 627.394                         | 375.042                           |
| Øvrige administrationsomkostninger                                                                                      | 360.999                         | 332.062                           |
| <b>Administrationsomkostninger i alt</b>                                                                                | <b>1.167.863</b>                | <b>830.854</b>                    |
| <p>Selskabet har udelukkende udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse.<br/>Der er ingen fastansatte i selskabet.</p> |                                 |                                   |
| <b>2. Finansielle indtægter</b>                                                                                         |                                 |                                   |
| Renteindtægter obligationer                                                                                             | 1.473.456                       | 747.015                           |
| Renteindtægter, indestående i kreditinstitutter                                                                         | 85.368                          | 137.323                           |
| Kursregulering, obligationer                                                                                            | 74.051                          | 0                                 |
| Kursregulering, aktier                                                                                                  | 8.288.980                       | 0                                 |
| Kursregulering, afledte finansielle instrumenter                                                                        | 2.454.752                       | 0                                 |
| Aktieudbytter                                                                                                           | 1.881.292                       | 3.199.125                         |
| <b>Finansielle indtægter i alt</b>                                                                                      | <b>14.257.899</b>               | <b>4.083.463</b>                  |
| <b>3. Finansielle omkostninger</b>                                                                                      |                                 |                                   |
| Renteomkostninger, obligationer                                                                                         | 657.345                         | 96.434                            |
| Kursregulering, obligationer                                                                                            | 0                               | 942.770                           |
| Kursregulering, aktier                                                                                                  | 0                               | 18.193.158                        |
| Kursregulering, valuta                                                                                                  | 10.451                          | 7.848                             |
| Kursregulering, afledte finansielle instrumenter                                                                        | 0                               | 2.957.881                         |
| <b>Finansielle omkostninger i alt</b>                                                                                   | <b>667.796</b>                  | <b>22.198.091</b>                 |

## Noter

| 4. Skat af årets resultat       | 2009           | 2008           |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Årets skat kan opdeles således: |                |                |
| Skat af årets resultat          | 0              | 0              |
| Udbytteskat                     | 274.113        | 436.539        |
| <b>Skat i alt</b>               | <b>274.113</b> | <b>436.539</b> |

Udskudt skatteaktiv blev pr. 31. december 2008 nedskrevet med t.kr. 2.073 til t.kr. 0, som følge af usikkerhed om mulig fremtidig anvendelse. Selskabet er fra 1. januar 2009 ikke længere selvstændig skattepligtig, hvorfor der ikke er beregnet og afsat skat af årets resultat i 2009.

| 5. Materielle anlægsaktiver | 2009              | 2008     |
|-----------------------------|-------------------|----------|
| Kostpris primo              | 0                 | 0        |
| Årets tilgang               | 10.574.446        | 0        |
| Årets afgang                | 0                 | 0        |
| <b>Kospris ultimo</b>       | <b>10.574.446</b> | <b>0</b> |

#### Af- og nedskrivninger

|                                     |               |          |
|-------------------------------------|---------------|----------|
| Afskrivninger primo                 | 0             | 0        |
| Årets af- og nedskrivninger         | 92.782        | 0        |
| Årets afgang                        | 0             | 0        |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>92.782</b> | <b>0</b> |

|                                     |                   |          |
|-------------------------------------|-------------------|----------|
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>10.481.664</b> | <b>0</b> |
|-------------------------------------|-------------------|----------|

Årets afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

| 6. Værdipapirer           | 2009              | 2008              |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Obligationer              | 43.390.356        | 54.153.601        |
| Aktier                    | -                 | 40.867.588        |
| <b>Værdipapirer i alt</b> | <b>43.390.356</b> | <b>95.021.189</b> |

## Noter

### 7. Andre hensættelser

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Hensat 1. januar 2009           | -              |
| Årets hensættelser              | 780.000        |
| <b>Hensat 31. december 2009</b> | <b>780.000</b> |

### 8. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser

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 Aftale om Investeringsrådgivning og Porteføljeudvikling med Tre-For Energi A/S. Aftalen kan tidligst opsiges i fjerde kvartal 2014.

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er pr. statusdagen ingen pantsatte aktiver og ingen afgivne sikkerhedsstillelser.

### 10. Egenkapital

Aktiekapitalen består af 582.000 stk. aktier a nominelt kr. 100.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der er i 2009 købt og solgt 30 stk. (nom. 3.000.000 kr.) egne aktier med en samlet gevinst på kr. 730.989. Købet og salget skete før ændring i stykstørrelsen af selskabets aktier. Købet og salget udgjorde 4,7% af aktiekapitalen. Pr. 31. december 2009 har selskabet ingen egne aktier.

De seneste års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

|                                             | <b>2009</b>       | <b>2008</b>       |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo 1. januar                             | 64.500.000        | 500.000           |
| Kontant kapitalforhøjelse                   | 0                 | 64.000.000        |
| Kapitalnedsættelse til dækning af underskud | 6.300.000         | 0                 |
|                                             | <b>58.200.000</b> | <b>64.500.000</b> |

## Noter

| <b>11. Reguleringer</b>            | <b>2009</b>       | <b>2008</b>        |
|------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Renteindtægter                     | 14.257.899        | 4.083.463          |
| Renteomkostninger                  | 667.796           | 22.198.090         |
| Afskrivninger                      | 92.782            | 0                  |
| Øvrige                             | -274.113          | -436.538           |
|                                    | <u>13.223.208</u> | <u>-18.551.165</u> |
| <br>                               |                   |                    |
| <b>12. Ændring i driftskapital</b> |                   |                    |
| Tilgodehavender                    | 274.134           | 0                  |
| Leverandører og anden gæld         | 40.030            | 241.785            |
|                                    | <u>314.164</u>    | <u>241.785</u>     |

## Nøgletalsdefinition

|                                   |   |                                                                                   |
|-----------------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Bruttomargin                      | = | $\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$                       |
| Egenkapitalandel                  | = | $\frac{\text{Egenkapital, ultimo x 100}}{\text{Passiver, ultimo}}$                |
| Egenkapitalforrentning efter skat | = | $\frac{\text{Resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$       |
| 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](http://www.ewii.dk)