





Indhold

- 03** Oplysninger om selskabet
- 04** Hoved- og nøgletal
- 05** Ledespåtegning
- 06** Den uafhængige revisors erklæringer
- 07** Ledelsesberetning
- 11** Oplysninger om bestyrelsen
- 12** Anvendt regnskabspraksis
- 15** Resultatopgørelse
- 16** Balance
- 18** Egenkapitalopgørelse
- 19** Pengestrømsopgørelse
- 20** Noter
- 25** 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
Lektor og studieleder, ph.d., Michael Christensen
Adm. direktør, Thorkild Steen Sørensen

Direktion

Direktør, Thorkild Steen Sørensen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 1, 6.
8700 Horsens

Management

EgnsINVEST Management A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Teknisk drift og service

TRE-FOR Energi A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

TRE-FOR Entreprise A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

Aktionærer med en ejerandel større end 5%

TRE-FOR Invest F.M.B.A, Kolding
Sparekassen Kronjylland, Randers
Sparekassen Vendsyssel, Vrå
Middelfart Sparekasse, Middelfart

Kursfastsættelse

Selskabet er optaget til handel på First North Denmark.

Certified Adviser

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

(Certified Adviser har ingen aktiebesiddelse i selskabet)

Hoved- og nøgletal

	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2008* t.kr.
HOVEDTAL				
Nettoomsætning	7.829	2.252	173	-
Bruttoresultat	3.938	712	43	-
Resultat af primær drift	-856	-3.329	-1.125	-831
Resultat af finansielle poster	3.163	3.604	13.590	-18.115
Årets resultat	2.307	-629	12.191	-19.382
Balancesum	303.383	297.155	59.277	101.322
Egenkapital	294.893	292.586	58.215	45.293
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	5.900	883	724	2.298
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	-38.031	-3.265	-2.885	-61.594
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	53.322	27.080	9.794	0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	235.000	731	64.175
Pengestrøm i alt	-32.130	232.618	-1.430	4.879
NØGLETAL				
Bruttomargin, %	50,30	31,60	25,05	n.a.
Soliditetsgrad, %	97,20	98,46	98,21	44,70
Egenkapitalforrentning (ROE), %	0,79	-0,36	23,56	-35,25
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,79	-0,31	19,30	-27,60
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-udvandet), kr.	0,79	-0,31	19,30	-27,60

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

Som følge af markedssituationen besluttede selskabets bestyrelse i 2009 at gennemføre en række ændringer i aktiviteterne fra formueselskab til primær investering i vindmøller. Tallene fra 2009 og før er derfor ikke direkte sammenlignelige med efterfølgende år.

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2011 - 31. december 2011 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2011 - 31. december 2011.

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 27. marts 2012

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Knud Steen Larsen
formand

Torben Vilsgaard
næstformand

Michael Christensen

Jens Christian Sørensen

Thorkild Steen Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i European Wind Investment A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for European Wind Investment A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 27. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kaj Blom
statsaut. revisor

Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Energipolitikken er ofte på dagsordenen hos både politikerne i Danmark, EU og resten af verden. Såvel truslen mod klimaet som det faktum, at en konstant øget efterspørgsel efter energi presser priserne op på de fossile brændsler, har indflydelse på de energipolitiske mål. I EU har det udmøntet sig i 20-20-20-planen: 20% reduktion i CO₂-udledningen, 20% større energieffektivitet og 20% mere vedvarende energi. Målene ønskes indfriet i forhold til situationen i 1990 og skal nås i 2020. I Danmark har vi tradition for at være på forkant, når det gælder vedvarende energi og grønne løsninger. Det fremgår også af de danske politikeres udspil på klima- og energiområdet. De har været og er ambitiøse, uanset hvilken farve regeringen har haft. Den tidligere regering meldte således målsætningen ud: at Danmark skulle være fri for fossile brændsler i 2050. Et mål den nye regering har arbejdet videre med. Den 22. marts i år blev der indgået et bredt forlig på tværs af Folketingets partier om, hvordan Danmarks energipolitik skal se ud i fremtiden. Aftalen indebærer en kraftig forøgelse af den vedvarende energi – ikke mindst vindenergien. Alene på land skal der i 2020 være etableret 1800 MW møller.

Vi ved alle, at vindmøller producerer strøm som vinden blæser, så et nyt energisystem skal kunne håndtere den udfordring. Intelligente el-systemer – smart grids – bliver derfor også en del af fremtiden, ligesom elnettet bliver mere internationalt med udbygninger til vores naboer i syd og nord. Begge dele vil fremme mulighederne for, at forholdet mellem elforbruget og elproduktionen kan udlignes og være til gavn for både forbrugere og producenter. For en elproducerende virksomhed som European Wind Investment A/S tegner energiaftalen således en positiv fremtid med gode vækstmuligheder.

Resultatet for regnskabsåret 2011

For European Wind Investment A/S har fokus i 2011 været rettet mod at opbygge porteføljen af vindmøller yderligere ved indkøb af eksisterende vindmøller og ved at deltage i projekter for opstilling af nye møller. Resultatet i selskabet er gået som forventet. European Wind Investment A/S sluttede året med et positivt resultat på t.kr. 2.307.

Resultatet er positivt påvirket af en oppe-tid, der er højere end det vindmølleproducenterne lover.

Oppe-tiden beskriver vindmøllens evne til at producere, når vindhastigheden er mellem 4 og 25 m/sek. Vindmølleproducenterne lover en oppe-tid på 97-98%. Selskabets vindmøller har i 2011 haft en oppe-tid på mellem 98 og 99%. Der er realiseret en omsætning på t.kr. 7.829 baseret på en el-produktion på 11.737 MWh.

Vindindekset fortæller, at 2011 har været et år, som samlet set ligger meget tæt på gennemsnittet. Det startede med en januar uden megen vind, hvilket blev afløst af en meget blæsende februar. Året sluttede på samme måde med en skuffende november efterfulgt af en december-måned med de højeste vindmålinger i 10 år.

Risici

European Wind Investment A/S har til sikring mod svingende elpriser indgået fastprisaftaler på alle selskabets møller.

Skat

Med den hidtidige aktivitet og aktivitetsomfang betragtes European Wind Investment A/S i skattemæssig henseende som et investeringsselskab i 2011. Dette betyder, at selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Som følge heraf er der ikke beregnet og afsat skat af årets resultat. Skatten påhviler selskabets investorer. Fra 2012 er selskabet almindeligt skattepligtigt.

Balance

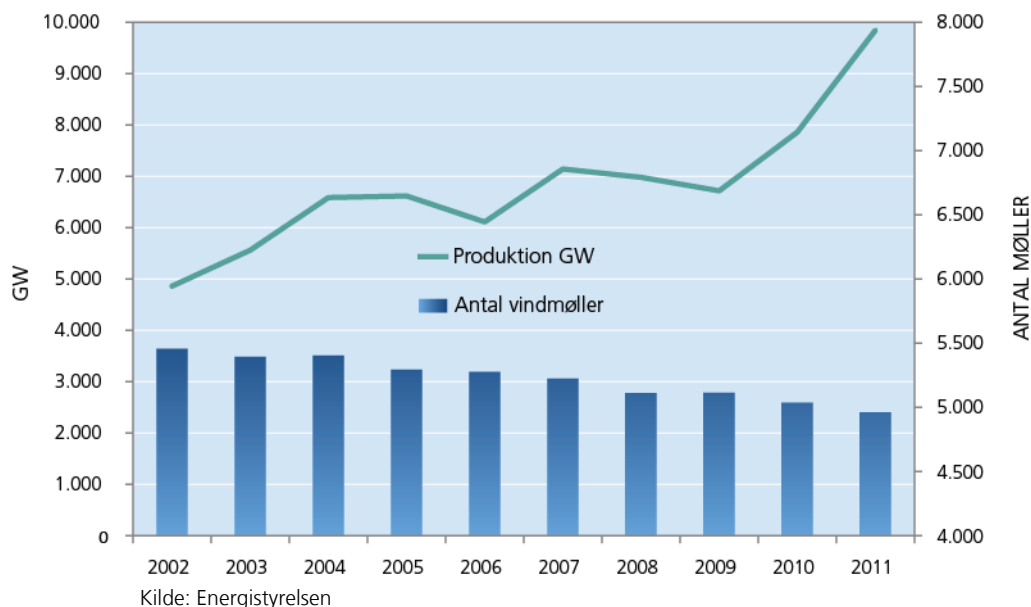
På statusdagen var selskabets egenkapital henholdsvis balance på t.kr. 294.893 og t.kr. 303.383. De materielle anlægsaktiver udgjorde t.kr. 89.854 relateret til vindmøllerne, der samlet set har en installeret kapacitet på 6,4 MWh.

Der er ikke afsat udbytte i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Ledelsesberetning - fortsat



Færre men større møller

I de seneste 10 år er antallet af opstillede vindmøller i Danmark faldet med knap 500. Udviklingen hænger sammen med, at mange små gamle vindmøller erstattes af nye store moderne møller, der har en langt større kapacitet. Af figuren øverst på siden fremgår det tydeligt, at skønt antallet af vindmøller falder, stiger produktionen af strøm. I 2011 blev der således produceret 9,8 mio MWh af de 4960 møller, der ved udgangen af året var i drift, mens de 5.454 møller, som var opstillet i 2002 til sammenligning kun producerede 4,9 mio. MWh. Skønt det også skal tages i betragtning, at ikke alle år er lige gode vindår, og at strømproduktionen i høj grad også afhænger af, hvor meget det blæser et bestemt år, er tendensen mod færre og større vindmøller dog klar.

Udbygningen af vindenergien i Danmark, til større møller end dem, som præger landskabet i dag, medvirker European Wind Investment A/S også til. Det kommer for eksempel til udtryk ved, at de vindmøller selskabet selv forventer at opstille også bliver store møller med en kapacitet på omkring 3 MW.

Vindmølleprojektet ved Sdr. Omme Statsfængsel

European Wind Investment A/S har i 2011 været i gang med planlægnings- og godkendelses-

arbejdet til en ny vindmøllepark ved Statsfængslet ved Sdr. Omme. Opstarten til projektet blev taget den 29. april, hvor selskabet underskrev brugsaftalen, der gav ret til drift af vindmøller på arealet. I Billund Kommunes Kommuneplanstillæg for Vindmøller, der blev godkendt af kommunens politikere i november 2010, fremgår det, at der kan opstilles mellem 3 og 15 vindmøller med en totalhøjde på op til 149,9 meter, og at parken minimum skal kunne levere 20 MW.

European Wind Investment A/S ansøgte om tilladelse til at opstille 12 møller på arealet, da dette lå inden for lovens rammer om afstandskravene på minimum fire gange vindmøllehøjden til nærmeste nabo og desuden kunne leve op til støjkravene. Før projektet blev sendt ind til Billund Kommune, afholdt selskabet det første informationsmøde for naboerne til den kommende vindmøllepark som optakt til den såkaldte idéfase. Under idéfasen kunne naboerne og borgerne i Sdr. Omme sende forslag til kommunen om, hvad de ønskede at få undersøgt i VVM-redegørelsen (Vurdering af Virkning på Miljøet). Det var dog op til Billund Kommune at vurdere ønskerne og bestemme om de skulle indgå i VVM-redegørelsen. VVM-undersøgelsen blev gennemført af det rådgivende ingeniørfirma COWI i løbet af sommeren.

Ledelsesberetning - fortsat

I slutningen af sommeren og starten af efteråret ændrede den politiske opbakning til Billund Kommunes Kommuneplantillæg for Vindmøller sig. Det betød, at European Wind Investment A/S' Sdr. Omme-projekt ikke længere kunne godkendes i sin oprindelige form. Via en indgående dialog med kommunens folk i løbet af efteråret kom politikerne frem til, at der kunne samles opbakning til en revideret plan. Selskabet sendte derfor et reduceret projekt på 10 møller i stedet for 12 ind til Billund Kommune, hvilket blev godkendt af politikerne i december. Efterfølgende blev VVM-undersøgelsen tilpasset, så den matchede det nye projekt.

Det reviderede projekt i Sdr. Omme betyder, at afstanden til nærmeste nabo er omkring fem gange møllehøjden. Den gennemsnitlige støj, som naboerne vil kunne opleve, er samtidig reduceret væsentligt. For European Wind Investment A/S betyder politikernes ændrede holdning og det ekstra arbejde med at finde en revideret løsning, at projektet er blevet forsinket med godt tre måneder, så møllerne nu forventes at kunne komme i drift i løbet af første halvår 2013. Når parken er etableret forventes den at kunne producere 75.000 MWh om året. Det svarer til det årlige elforbrug i ca. 20.800 husholdninger.

Corporate Governance

Der henvises til corporate governance anbefalingerne på selskabets hjemmeside.

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 med henblik på etablering af nye vindmølleparker.

Projektet i Sdr. Omme kører som planlagt efter den reviderede plan. Byrådet i Billund Kommune besluttede i januar 2012 at sende VVM-rapporten i høring. Som følge heraf blev der afholdt et informationsmøde, hvor de kommende naboer til vindmølleparken havde mulighed for at blive informeret om reglerne for at søge erstatning for værditab på deres ejendom. På mødet blev der tillige informeret om projektets forløb, og VVM-rapporten blev gennemgået.

European Wind Investment A/S forventer, at lokalplanen i løbet af foråret bliver godkendt af Billund Kommune, og at selskabet dermed får byggetilladelsen, så anlægsfasen kan gå i gang.

Såfremt investeringsplanerne med at opbygge vindmølleporteføljen med såvel eksisterende parker og nye projekter gennemføres i sin helhed forventes et positivt resultat for året 2012.

Ledelsesberetning - fortsat

Finanskalender 2012

23.	november	Periodemeddelelse
22.	august	Offentliggørelse af halvårsrapport 2012
24.	maj	Periodemeddelelse
07.	maj	Ordinær generalforsamling
30.	marts	Offentliggørelse af årsrapport 2011

Fondsbørsmeddelelser 2011

09.	december	Offentliggørelse Finanskalender 2012
01.	december	Ændringer af vindmølle ved Sdr. Omme
24.	november	Offentliggørelse periodemeddelelse tredje kvartal
23.	november	Afbrudte forhandlinger om vindmøllekøb i Tyskland
13.	oktober	Køb af vindmølle
29.	august	Offentliggørelse halvårsrapport 2011
24.	maj	Offentliggørelse periodemeddelelse første kvartal
12.	maj	Generalforsamlingens forløb
29.	april	Udvikling af Sønder Omme projekt
18.	april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
28.	marts	Offentliggørelse af Årsrapport 2010
27.	januar	Tildeling af brugsret ved Statsfængslet i Sønder Omme

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. Alle bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt på generalforsamlingen 26. maj 2011. Valgperioden for alle medlemmer er et år.

Adm. direktør Knud Steen Larsen (Formand)

Tiltrådt 22. oktober 2009

Født 1. marts 1958

Ejer pr. 31/12 2011 2.392 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2010 2.392 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

TRE-FOR

Formand for bestyrelsen for:

TRE-FOR Varme A/S

TRE-FOR Vand A/S

TRE-FOR Bredbånd A/S

TRE-FOR A/S

TRE-FOR Entreprise A/S

Dominus A/S

TRE-FOR Energi A/S

TRE-FOR Invest F.M.B.A

IRD A/S

Midtjysk Køleservice A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Energi Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KIF Håndbold Invest A/S

Direktør Torben Vilsgaard (Næstformand)

Tiltrådt 30. november 2007

Født 23. september 1960

Ejer pr. 31/12 2011 2.706 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2010 2.706 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

ErhvervSilkeborg

Medlem af bestyrelsen for:

Vecata A/S

Lektor og studieleder Michael Christensen

Tiltrådt 30. november 2007

Født 14. november 1962

Ejer pr. 31/12 2011 0 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2010 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 2011 0 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2010 0 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

TRE-FOR A/S

Medlem af bestyrelsen for:

TRE-FOR Vand A/S

TRE-FOR Bredbånd A/S

Koldinghallerne A/S

TRE-FOR Invest F.M.B.A

TRE-FOR A/S

TRE-FOR Varme A/S

TRE-FOR Energi A/S

Fonden Harteværket

Kolding IF Holding A/S

KIF Håndbold Invest A/S

TRE-FOR Entreprise A/S

Dominus A/S

KIF Håndbold Elite A/S

Midtjysk Køleservice A/S

Adm. direktør Thorkild Steen Sørensen

Tiltrådt 30. november 2007

Født 23. august 1951

Ejer pr. 31/12 2011 902 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2010 902 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

EgnsINVEST Holding A/S

EgnsINVEST Ejendomme A/S

EgnsINVEST Management A/S

EgnsINVEST Tyske Ejendomme A/S

EgnsINVEST Ejendomme Tyskland A/S

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsINVEST Tyske Ejendomme A/S

EgnsINVEST Ejendomme Tyskland A/S

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for European Wind Investment A/S for 2011 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.

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.

Adm.- og selskabsomkostninger

Adm.- og selskabsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af vindmøllerne.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Skat af årets resultat

Selskabet har siden 1. januar 2009 været betragtet som et investeringsselskab efter Aktieavancebeskatningslovens § 19, og har dermed ikke været selvstændigt skattepligtigt. Som følge heraf er der ikke beregnet og afsat skat i årsregnskabet. Fra og med 1. januar 2012 overgår selskabet, som følge af de nuværende aktiviteter, til at være selvstændigt skattepligtigt efter selskabsskatteovens almindelige regler.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, der består af projektudviklingsomkostninger og software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, der er vurderet til tre 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 syv år. Der afskrives ikke på grunde samt materielle anlægsaktiver under opførelse.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 af, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation af, 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 diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdien 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.

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

	2011	2010
	Kr.	Kr.
Note		
Nettoomsætning	7.829.318	2.252.301
Produktionsomkostninger	<u>3.890.922</u>	<u>1.540.537</u>
Bruttoresultat	3.938.396	711.764
1 Adm.- og selskabsomkostninger	<u>4.794.306</u>	<u>4.041.239</u>
Resultat af primær drift	-855.910	-3.329.475
2 Andre driftsomkostninger	<u>0</u>	<u>903.405</u>
Resultat før finansielle poster	-855.910	-4.232.880
3 Finansielle indtægter	3.566.399	3.604.119
4 Finansielle omkostninger	<u>403.876</u>	<u>119</u>
Resultat før skat	2.306.613	-628.880
5 Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat	<u>2.306.613</u>	<u>-628.880</u>

Forslag til resultatdisponering:

Det disponible beløb udgør:

Overført fra tidligere år	-613.576	15.304
Årets resultat	<u>2.306.613</u>	<u>-628.880</u>
Til disposition	<u>1.693.037</u>	<u>-613.576</u>
foreslåes af direktionen disponeret således:		
Overført resultat	<u>1.693.037</u>	<u>-613.576</u>
Disponeret	<u>1.693.037</u>	<u>-613.576</u>

Balance

Note	AKTIVER	31/12 2011 kr.	31/12 2010 kr.
	Anlægsaktiver		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Projektudviklingsomkostninger	4.489.034	0
	Software	44.438	71.100
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	4.533.472	71.100
7	Materielle anlægsaktiver		
	Vindmøller	81.550.360	36.684.763
	Grunde	3.400.000	2.100.000
	Materielle anlægsaktiver under opførelse	4.904.123	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	89.854.483	38.784.763
	Anlægsaktiver i alt	94.387.955	38.855.863
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	3.091.199	981.330
	Andre tilgodehavender	952.962	743.796
	Periodeafgrænsningsposter	487.051	290.021
	Tilgodehavender i alt	4.531.212	2.015.147
8	Værdipapirer og kapitalandele	27.750	19.717.349
	Likvide beholdninger	204.436.554	236.566.971
	Omsætningsaktiver i alt	208.995.516	258.299.467
	AKTIVER I ALT	303.383.471	297.155.330

Balance

		31/12 2011	31/12 2010
Note	PASSIVER	kr.	kr.
	Egenkapital		
9	Aktiekapital	293.200.000	293.200.000
	Overført resultat	<u>1.693.037</u>	<u>-613.576</u>
	Egenkapital i alt	<u>294.893.037</u>	<u>292.586.424</u>
	Hensatte forpligtelser		
10	Hensatte forpligtelser	<u>3.900.000</u>	<u>3.120.000</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>3.900.000</u>	<u>3.120.000</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.623.779	750.613
	Gæld til tilknyttede virksomheder	209.044	196.364
	Anden gæld	<u>757.611</u>	<u>501.929</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>4.590.434</u>	<u>1.448.906</u>
	PASSIVER I ALT	<u>303.383.471</u>	<u>297.155.330</u>
11	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.		

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital

	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	293.200.000	0	-613.576	292.586.424
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	2.306.613	2.306.613
Egenkapital ultimo	293.200.000	0	1.693.037	294.893.037

Pengestrømsopgørelse

	2011	2010
Note		
Årets resultat	2.306.613	-628.880
12 Reguleringer	-103.244	-2.477.917
13 Ændring i driftskapital	624.694	693.568
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	2.828.063	-2.413.229
Renteindtægter, betalt	3.475.321	3.296.076
Renteomkostninger, betalt	403.106	119
Pengestrøm fra ordinær drift	5.900.278	882.728
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.900.278	882.728
Køb af materielle anlægsaktiver	-53.322.338	-27.080.294
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-4.489.034	-79.987
Nettoinvestering værdipapirer	19.780.677	23.895.612
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-38.030.695	-3.264.669
Aktietegning	0	235.000.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0	235.000.000
Årets pengestrøm	-32.130.417	232.618.059
Likvider, primo	236.566.971	3.948.912
Likvider, ultimo	204.436.554	236.566.971

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter

	2011	2010
	Kr.	Kr.
1. Adm.- og selskabsomkostninger		
Vederlag til bestyrelse	195.000	207.115
Andre eksterne honorarer	4.026.181	2.985.641
Øvrige adm.- og selskabsomkostninger	573.125	848.483
Adm.- og selskabsomkostninger i alt	<u>4.794.306</u>	<u>4.041.239</u>
<p>Selskabet har udelukkende udbetalt vederlag til selskabets bestyrelse. Der er ingen fastansatte i selskabet.</p>		
2. Andre driftsomkostninger		
<p>Posten bestod i 2010 af omkostninger til ikke-gennemførte projekter, herunder due diligence omkostninger.</p>		
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter, obligationer	275.665	629.725
Renteindtægter, indestående i kreditinstitutter	3.189.571	1.898.647
Renteindtægter, øvrige	7.079	0
Kursregulering, obligationer	91.078	222.602
Aktieudbytter	3.006	0
Realiseret kursgevinst, aktier	0	853.145
Finansielle indtægter i alt	<u>3.566.399</u>	<u>3.604.119</u>
4. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, indestående i kreditinstitutter	0	119
Renteomkostninger, øvrige	403.105	0
Kursregulering, valuta	771	0
Finansielle omkostninger i alt	<u>403.876</u>	<u>119</u>

Noter - fortsat

5. Skat af årets resultat

Selskabet er i henhold til Aktieavancebeskatningslovens § 19 ikke selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der ikke er beregnet og afsat skat af årets resultat i 2011.

6. Immaterielle anlægsaktiver

	Software	Projektudviklingsomkostninger	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Kostpris primo	79.987	0	79.987
Årets tilgang	0	4.489.034	4.489.034
Årets afgang	0	0	0
Kospris ultimo	79.987	4.489.034	4.569.021
Af- og nedskrivninger			
Afskrivninger primo	8.887	0	8.887
Årets af- og nedskrivninger	26.662	0	26.662
Årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	35.549	0	35.549
Regnskabsmæssig værdi ultimo	44.438	4.489.034	4.533.472
Regnskabsmæssig værdi primo	71.100	0	71.100

Årets afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

Noter - fortsat

7. Materielle anlægsaktiver	Vindmøl- ler	Grunde	Anlæg under opførelse	Materielle anlægs- aktiver i alt
Kostpris primo	37.894.741	2.100.000	0	39.994.741
Årets tilgang	47.910.964	1.300.000	4.904.123	54.115.087
Årets afgang	12.750	0	0	12.750
Kospris ultimo	85.792.955	3.400.000	4.904.123	94.097.078
Af- og nedskrivninger				
Afskrivninger primo	1.209.978	0	0	1.209.978
Årets af- og nedskrivninger	3.045.367	0	0	3.045.367
Årets afgang	12.750	0	0	12.750
Af- og nedskrivninger ultimo	4.242.595	0	0	4.242.595
Regnskabsmæssig værdi ultimo	81.550.360	3.400.000	4.904.123	89.854.483
Regnskabsmæssig værdi primo	36.684.763	2.100.000	0	38.784.763

Årets afskrivninger indgår i produktionsomkostninger.

8. Værdipapirer og kapitalandele	2011	2010
Obligationer	0	19.717.349
Kapitalandele	27.750	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt	27.750	19.717.349

Noter - fortsat

9. 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:

	2011	2010	2009	2008
Saldo 1. januar	293.200.000	58.200.000	64.500.000	500.000
Kontant kapitalforhøjelse	0	235.000.000	0	64.000.000
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	0	0	6.300.000	0
	293.200.000	293.200.000	58.200.000	64.500.000

10. Hensatte forpligtelser

Hensat 1. januar 2011	3.120.000
Årets hensættelser	780.000
Hensat 31. december 2011	3.900.000

Hensatte forpligtelser vedrører nedrivningsforpligtelse på vindmøllerne.

11. 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 Management 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 Porteføljeadvikling 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 seks måneders varsel til den første i en måned. Den årlige leje udgør 2% af møllens bruttoomsætning.

Der er indgået brugsretsftale vedr. matr. nr. 1i m.fl. omkring Sdr. Omme Statsfængsel. Aftalen kan opsiges med et års varsel.

Noter - fortsat

12. Reguleringer	2011	2010
Renteindtægter	3.566.399	3.604.119
Renteomkostninger	403.876	119
Afskrivninger	<u>3.059.279</u>	<u>1.126.083</u>
	<u>103.244</u>	<u>2.477.917</u>
13. Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender	-2.516.835	-473.522
Leverandører og anden gæld	<u>3.141.529</u>	<u>1.167.090</u>
	<u>624.694</u>	<u>693.568</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