



Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2012

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



Indhold

- 03** Oplysninger om selskabet
- 04** Ledespåtegning
- 05** Ledelsesberetning
- 07** Oplysninger om bestyrelsen
- 08** Anvendt regnskabspraksis
- 11** Sammendrag, hoved- og nøgletal
- 13** 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

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)

Ledelsespåtegning

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

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2012 - 30. juni 2012.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Horsens, den 22. august 2012

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Knud Steen Larsen
formand

Torben Vilsgaard
næstformand

Michael Christensen

Jens Christian Sørensen

Thorkild Steen Sørensen

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteten i European Wind Investment A/S er investering i vindmøller med hovedvægt på Danmark og Tyskland. Der er fastlagt en investeringsstrategi, som bygger på to strategier, som dels er investering i allerede opførte vindmøller, 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 halvårsregnskabet 2012

1. halvår af 2012 har givet et tilfredsstillende resultat på 6,2 mio. kr. før skat. De fem nyindkøbte møller fra Tyskland er indregnet i resultatet for ni måneder, da den regnskabsmæssige overtagelse skete pr. 1. oktober 2011. De seks nyindkøbte danske møller blev overtaget pr. 1. maj 2012. Resultatet er positivt påvirket af indkøbet af de nye møller. Der er i løbet af årets første seks måneder realiseret en omsætning på 25,7 mio. kr. – heraf udgør de 11 nye møller tilsammen 74%.

I løbet af perioden har den produktion EWII's vindmøller har leveret sparet miljøet for over 26.000 tons udledning af CO₂. Det svarer i gennemsnit til den mængde 12.500 husstande årligt udleder alene fra deres elforbrug, hvis strømmen erstatter strøm fra et kulkraftværk.

Oppetiden har været tilfredsstillende på 98,5% i 1. halvår 2012. Perioden har været præget af mere vind end det plejer i maj og juni men ligger ellers i øvrigt tæt på gennemsnittet for et normalt vindår. Begge forhold betyder, at produktionen ligger på et tilfredsstillende niveau.

Kapitalforhøjelse på 150 mio. kr.

I løbet af foråret gennemførte selskabet en kapitalforhøjelse på 150 mio. kr. som EWII's hovedaktionær TRE-FOR står bag.

Markedet for vindmøller er præget af forhold, der giver gode muligheder for, at EWII kan forøge sin vindmølleportefølje på attraktive vilkår. Det er derfor en fordel for selskabet at være i stand til i endnu højere grad at kunne udnytte gode tilbud, når de byder sig, og kapitalforhøjelsen vil medvirke til at gøre dette muligt.

Kapitaltilførslen vil endvidere give mulighed for, at EWII kan købe større vindmølleparker og deltage i større vindmølleprojekter, end selskabet hidtidig har kunnet. Ved at blive i stand til at vælge blandt flere tilgængelige vindmølleindkøb og -projekter øges selskabets muligheder for at foretage økonomisk attraktive dispositioner, ligesom selskabets forhandlingsposition og finansielle stilling styrkes i forhold til de øvrige markedsaktører og finansielle samarbejdspartnere.

Om EWII's vindmølleportefølje

EWII har god spredning på sine vindmøller både type-mæssigt og aldersmæssigt. Som det fremgår af tabellen er de danske vindmøller i porteføljen af nyere dato, mens de tyske er 11 til 12 år gamle. Målt på kapacitet fylder Siemens SWT klart mest i porteføljen.

Selskabet har ikke præferencer for en type vindmøller frem for en anden. At fordelingen ser sådan ud for øjeblikket, er således udelukkende et resultat af de handler, der er indgået. Den geografiske spredning af møllerne er i fin tråd med strategien. EWII ønsker at producere strøm fra vindmøller i både Tyskland og Danmark, da disse begge er modne vindmøllemarkeder. På sigt kan andre markeder også blive interessante.

Antal	Møllefabrikat	MW	År for idriftsætelse	År for EWII's overtagelse	Geografisk placering
1	Vestas V90	3	2010	2011	Danmark
4	Vestas V52	0,85	2008 og 2009	2009 og 2010	Danmark
5	Repower	1,5	2001 og 2002	2011	Tyskland
6	Siemens SWT	3,6	2009	2012	Danmark

Ledelsesberetning - fortsat

Grundig indkøbsfase

Siden selskabet blev etableret for godt to år siden, er der blevet lagt mange kræfter i at opbygge en solid portefølje af vindmøller. Derigennem har selskabet efterhånden opnået et godt kendskab til markedet for vindmølleparker i Danmark og Tyskland og har fået etableret et netværk inden for branchen. Skønt der har eksisteret moderne vindmøller i Danmark i omkring 50 år, er markedet set med investeringsbriller stadig meget ungt og præget af pionerånd. Dermed er der mange ubekendte faktorer, som kan komme i spil i forbindelse med en handel.

Før en handel kan blive aktuel, skal såvel de juridiske forhold som selve møllens tekniske tilstand undersøges nøje. Der foretages derfor en grundig såvel juridisk som teknisk due diligence før et hvert køb. De juridiske udfordringer kan blandt andet være at sikre retten til køreadgang til at kunne servicere vindmøllen, sikre retten til at vingerne må svinge ind over naboens mark eller lignende. Når EWII overtager en vindmølle, skal disse rettigheder eller aftaler være dokumenteret og i mange tilfælde også tinglyst. At vindmøllens dele ikke har skjulte fejl og mangler er naturligvis også et vigtigt kriterium før et køb. Skjulte fejl kan for eksempel være revner i hæftningsdele, som på sigt vil medføre driftsproblemer og store reparationsomkostninger. Endelig har selskabet fokus på at indsamle dokumentation for møllens reelle produktion, da dette naturligvis skal hænge sammen med den pris, der forlanges for møllen.

EWII er med andre ord meget omhyggelige med hvert køb for at sikre optimale betingelser for selskabet efterfølgende. Selskabet har fokus på, at møllerne skal kunne producere strøm i mange år fremover.

Opførelse af vindmøllepark i Sdr. Omme

Byrådet i Billund Kommune har besluttet ikke at vedtage kommuneplan samt lokalplan, der gav mulighed for opstilling af vindmøller ved Sdr. Omme Statsfængsel. Beslutningen blev truffet med stemmelighed – 12 for og 12 imod. Et medlem var ikke til stede på mødet.

EWII undersøger de mulige forretningsmæssige og økonomiske konsekvenser, denne beslutning kan have for selskabets planer om opstilling af vindmøller på dette område.

Forventninger til fremtiden

Arbejdet med at få opbygget vindmølleporteføljen vil selskabet også i den kommende tid bruge kræfter på, og EWII er i dialog med adskillige sælgere og udbydere af vindmølleprojekter. Ligeledes arbejder selskabet på egne projekter med opstilling af møller. Forventningerne til årets resultat er fortsat på mellem 15 og 19 mio. kr. før skat.

Finanskalender 2012

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

Fondsbørsmeddelelser 2012

26.	juni	Endelig aftale om køb af vindmøller
30.	maj	Byrådets beslutning vedr. vindmøller i Sdr. Omme
25.	maj	Meddelelse om storaktionær
25.	maj	Meddelelse om kapitalforhøjelse
9.	maj	Endelig aftale om vindmøllekøb
9.	maj	Selskabets vedtægter
9.	maj	Forløb af generalforsamling
23.	april	Køb af vindmøller
23.	april	Indkaldelse til generalforsamling
16.	april	Ny finanskalender
13.	april	Aftale om køb af vindmøller
30.	marts	Årsrapport 2011

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 9. maj 2012. Valgperioden for alle medlemmer er et år.

Adm. direktør Knud Steen Larsen (Formand)

Tiltrådt 22. oktober 2009
Født 1. marts 1958
Ejer pr. 30/6 2012 2.392 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2011 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

Næstformand for bestyrelsen for:
Energi Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Midtjysk Køleservice A/S
KIF Håndbold Invest A/S

Direktør Torben Vilsgaard (Næstformand)

Tiltrådt 30. november 2007
Født 23. september 1960
Ejer pr. 30/6 2012 2.706 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2011 2.706 stk. aktier i selskabet

Direktør for:
ErhvervSilkeborg

Formand for bestyrelsen for:
Christian Dalsgaard Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Vecata A/S

Lektor og studieleder Michael Christensen

Tiltrådt 30. november 2007
Født 14. november 1962
Ejer pr. 30/6 2012 0 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2011 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. 30/6 2012 0 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2011 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. 30/6 2012 902 stk. aktier i selskabet
Ejede pr. 31/12 2011 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
SCP Invest IX A/S

Medlem af bestyrelsen for:
EgnsINVEST Tyske Ejendomme A/S
EgnsINVEST Ejendomme Tyskland A/S
SCP Invest IX A/S

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis for koncernen er uændret i forhold til tidligere år, bortset fra at der indregnes selskabsskat, da selskabet er almindelig skattepligtig fra 1. januar 2012. Tidligere har selskabet ikke indregnet selskabsskat. Ændringen har forøget balance og egenkapital pr. 31. december 2011 med 131 tkr., men reduceret perioderesultatet for første halvår 2011 med tkr. 79. Sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden European Wind Investment A/S og dattervirksomheder, hvori European Wind Investment A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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, ejendoms-skatte 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.

Skat af periodens resultat

Skat af periodens resultat omfatter aktuel skat af periodens forventede skattepligtige indkomst og periodens regulering af udskudt skat med fradrag af den del af periodens skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

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 salgsmomkostninger 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.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds-metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som

aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 nettorealiseringsværdi.

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.

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

	1/1 - 30/6 2012 Kr.	1/1 - 30/6 2011 Kr.
Nettoomsætning	25.673.178	2.496.921
Produktionsomkostninger	13.300.659	1.452.377
Bruttoresultat	12.372.519	1.044.544
Adm. - og selskabssomkostninger	3.839.355	2.371.854
Resultat af primær drift	8.533.164	-1.327.310
Finansielle indtægter	1.045.672	1.777.618
Finansielle omkostninger	3.351.922	131.365
Resultat før skat	6.226.914	318.943
Skat af årets resultat	781.548	79.736
Årets resultat	5.445.366	239.207

Balance

	30/6 2012 Kr.	Andel	30/6 2011 Kr.	Andel
AKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver	3.158.113	0,42%	57.769	0,02%
Vindmøller	553.898.994	74,11%	37.661.995	12,66%
Anlæg under opførelse	6.570.695	0,88%	4.397.472	1,48%
Tilgodehavender	15.818.576	2,12%	2.695.103	0,91%
Periodeafgrænsningsposter	5.361.531	0,72%	163.769	0,06%
Værdipapirer og kapitalandele	27.750	0,00%	19.588.572	6,58%
Likvide beholdninger	162.563.047	21,75%	232.966.465	78,30%
AKTIVER I ALT	747.398.706	100,00%	297.531.145	100,00%
PASSIVER				
Egenkapital i alt	453.656.936	60,70%	292.825.632	98,42%
Hensættelser	13.111.548	1,75%	3.199.736	1,08%
Gæld	280.630.222	37,55%	1.505.777	0,51%
PASSIVER I ALT	747.398.706	100,00%	297.531.145	100,00%

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Pengestrømsopgørelse

	1/1 - 30/6 2012 kr.	1/1 - 30/6 2011 kr.
Pengestrømme fra driftsaktivitet	475.406	684.680
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-471.470.564	-4.285.186
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	429.121.651	-
Årets pengestrøm	-41.873.507	-3.600.506
Likvider primo	204.436.554	236.566.971
Likvider ultimo	162.563.047	232.966.465

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af halvårsregnskabet.

Egenkapitalopgørelse

30/6 2012

	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	293.200.000	0	1.824.470	295.024.470
Kapitalforhøjelse	150.000.000	3.225.000	0	153.225.000
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-37.900	0	-37.900
Periodens resultat	0	0	5.445.366	5.445.366
Egenkapital ultimo	443.200.000	3.187.100	7.269.836	453.656.936

31/12 2011

	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Egenkapital primo	293.200.000	0	-613.576	292.586.424
Årets resultat	0	0	2.306.613	2.306.613
Egenkapital før ændring	293.200.000	0	1.693.037	294.893.037
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. skat	0		131.433	131.433
Egenkapital ultimo	293.200.000	0	1.824.470	295.024.470

Nøgletal

	30/6 2012	30/6 2011
Bruttomargin, %	48,19	41,83
Soliditetsgrad, %	60,70	98,42
Egenkapitalforrentning (ROE), %	1,45	0,08
Resultat pr. aktie (EPS)*, kr.	1,68	0,08
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-udvandet)*, kr.	1,68	0,08

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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