



Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2013

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



Indhold

- 03** Ledespåtegning
- 04** Den uafhængige revisors erklæringer
- 05** Selskabsoplysninger
- 06** Beretning
- 09** Oplysninger om bestyrelsen
- 10** Anvendt regnskabspraksis
- 15** Sammendrag, hoved- og nøgletal



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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar 2013 - 30. juni 2013.

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.

Horsens, den 28. august 2013

Direktionen:

Thorkild Steen Sørensen

Bestyrelsen:

Knud Steen Larsen
formand

Torben Vilsgaard
næstformand

Jens Christian Sørensen

Thorkild Steen Sørensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i European Wind Investment A/S

Påtegning på halvårsregnskabet

Vi har revideret halvårsregnskabet for European Wind Investment A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2013. Halvårsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse. Halvårsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabslovens indregnings- og målingsbestemmelser.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et halvårsregnskab, 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 halvårsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet 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 halvårsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i halvårsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i halvårsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et halvårsregnskab. Formålet hermed er at udfør-

me 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 halvårsregnskabet.

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 halvårsregnskabet for perioden 1. januar – 30. juni 2013 i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens indregnings- og målingsbestemmelser.

Supplerende oplysninger vedrørende forståelse af revisionen

Halvårsregnskabet for perioden 1. januar - 30. juni 2013 er for indeværende regnskabsperiode blevet revideret. Sammenligningstallene i halvårsregnskabet er ikke revideret, hvilket også fremgår af halvårsregnskabet side 15 og 16.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 28. august 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kaj Blom
statsaut. Revisor

Morten Klarskov Larsen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning Selskabsoplysninger

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
Adm. direktør, Thorkild Steen Sørensen

Direktion

Direktør, Thorkild Steen Sørensen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Holmboes Allé 12
8700 Horsens

Management

EgnsINVEST Management A/S
Vitus Berings Plads 5
8700 Horsens

Teknisk drift og service

TREFOR Energi A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

TREFOR Entreprise A/S
Kokbjerg 30
6000 Kolding

Aktionærer med en ejerandel større end 5%

TREFOR 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)

Ledelsesberetning

Strategiske fokusområder

European Wind Investment A/S er et vindenergiselskab, hvor forretningen er baseret på produktion og salg af strøm fra vindmøller.

Der arbejdes med en række strategiske fokusområder:

- Optimering af drift

I driften af vindmøller sikres det, at møllerne fungerer optimalt, hvorved produktionen maksimeres. Stop på en mølle på grund af reparation giver fald i produktionen. Dette kan imødegås ved konstant overvågning, idet man herved kan iværksætte reparation meget hurtigt. Overvågning giver endvidere information om, at en mølle vil kræve vedligeholdelse inden for en given tidshorizont, og giver dermed mulighed for at være på forkant med udviklingen, så møllerne kan holdes i drift.

Analytisk overvågning af driftsdata fra selskabets møller bidrager ligeledes til at optimere produktionen.

- Forøgelse af vindmølleporteføljen

Selskabet forøger kontinuerligt produktionskapaciteten ved indkøb af vindmøller. Forud for indkøb går en omfattende due diligence-proces med fokus på såvel tekniske, økonomiske som juridiske forhold.

Selskabet kan ligeledes fungere som bygherre på opførelse af vindmølleparker. Foruden den fysiske opsætning af møllerne samt etablering af fundamenter, indebærer dette også myndighedsarbejdet, der går forud for opnåelse af tilladelse til opsætning af vindmøller.

Før opførelse af vindmølleparker udarbejdes design af disse. Dette sker på baggrund af grundige vindberegninger. Den indbyrdes placering af møller i en vindmøllepark har stor betydning for, at vinden på et givet sted kan udnyttes optimalt. Endvidere har kendskab til de lokale vindforhold stor betydning for, at den rigtige mølle-type kan udvælges til det givne sted. Beregning af vindforhold er af afgørende betydning for det økonomiske potentiale af en given placering.

Der arbejdes bevidst på at sikre en geografisk risikospredning, hvorfor selskabet i øjeblikket ejer møller i både Danmark, Tyskland og Sverige. Desuden undersøges markederne i de øvrige nordeuropæiske lande kontinuerligt.

- Finansiering

Finansiering er et fundamentalt strategisk fokusområde for selskabet. Den makroøkonomiske situation i de senere år efter udbruddet af finanskrisen har naturligvis yderligere øget selskabets fokus på dette område.

- Afsætning af strøm

På samme måde som finansieringen, er afsætningen af strøm og sikring af elpriser over en længere periode et vigtigt fokusområde for selskabet.

Fire møller i Tyskland indkøbt med virkning fra 1. januar 2013

Der er i perioden blevet indgået aftale om køb af fire Vestas V90 2MW-møller. Vindmøllerne er opført i 2005 og placeret i det centrale Tyskland.

Projekter med 12 nye møller i Sverige

Udover de 23 møller i drift har European Wind Investment A/S sidste år indgået aftale om køb af to vindmølleprojekter i Sverige med i alt 12 møller.

Det ene projekt i Lerkaka på Øland har fem møller, der blev idriftsat i slutningen af juni måned. Arbejdet med at etablere parken er gået godt, og byggeprojektet blev færdiggjort før tid. Den anden park, som består af syv møller, der skal opstilles i Sydsverige i Stensåsa, forventes af være i drift i december. At selskabet også får møller i Sverige bidrager med risikospredning af produktionen og afregningspriserne. Parkerne vil, når de begge er i drift, øge produktionskapaciteten med 24 MW.

Finansiering

I takt med at nye møller kommer ind i porteføljen, hjemtages nye lån. Hovedparten af lånene er 10-årige fastforrentede realkreditlån og den øvrige del variabelforrentede med en årlig tilpasning.

Periodens resultat

European Wind Investment A/S har i perioden 1. januar til 30. juni 2013 leveret et resultat før skat på DKK 5,1mio, hvilket er mindre end forventet. Resultatet hænger sammen med, at det i årets første seks måneder har blæst langt mindre end normalt målt ud fra de danske vindin-

Ledelsesberetning - fortsat

deks. Resultatet er ikke påvirket af elprisen, som er sikret ved, at selskabet har indgået en fastprisaftale for hovedparten af møllerne i porteføljen. Aftalerne har en restvarighed på knap tre år. Skat af periodens resultat er ekstraordinært påvirket af regulering af skat vedrørende tidligere perioder med 1.425 tkr.

De fire møller i Tyskland, der blev overtaget med virkning pr. 1. januar i år er indkøbt med en fastprisaftale på salg af strømmen, som gælder frem til 2025. Der er i perioden også indkøbt en Siemens SWT 3,6 MW-mølle placeret i Danmark. Den blev ligeledes overtaget pr. 1. januar i år.

Med disse indkøb og den nye park i Lerkaka har European Wind Investment på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen 28 vindmøller i drift. Til sammen forventes de et gennemsnitligt vindår at kunne producere omkring 190.100.000 kWh, hvilket er nok til at dække elforbruget i ca. 47.525 danske husstande.

Forventninger til fremtiden

Selskabet vil fortsat arbejde med at udbygge porteføljen både via opkøb og udvikling af egne projekter.

Som følge af den mindre vind har selskabet nedjusteret forventningerne til årets resultat og forventer et resultat i intervallet 12-17 mio. kr.

Købstilbud

TREFOR Invest, der i forvejen ejer kapitalandele i European Wind Investment A/S svarende til 67,69% af selskabskapitalen, har afgivet et købstilbud på de resterende aktier i selskabet. Tilbudskursen, som fastslået ved indre værdi pr. den 30. juni 2013, er 103,67. Tilbuddet løber frem til den 5. september 2013 kl. 16.00 eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden.

Ledelsesberetning

Finanskalender 2013

18. marts	Offentliggørelse af årsrapport 2012
21. maj	Ordinær generalforsamling
21. maj	Periodemeddelelse
28. aug.	Halvårsrapport
25. nov.	Periodemeddelelse

Fondsbørsmeddelelser 2013

18. marts	Årsrapport 2012
6. maj	Meddelelse om indkaldelse til ordinær generalforsamling
21. maj	Forløb af generalforsamling
21. maj	Periodemeddelelse 1. kvartal
26. juni	Aftale vedr. managementaktiviteter
15. juli	Købstilbud til ejerne
15. juli	Annoncering af købstilbud
22. august	Meddelelse

Ledelsesberetning

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 2013 3.114 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2012 2.392 stk. aktier i selskabet

Adm. direktør for:
TREFOR

Formand for bestyrelsen for:

TREFOR A/S

TREFOR Varme A/S

TREFOR Vand A/S

TREFOR Bredbånd A/S

TREFOR Entreprise A/S

TREFOR Energi A/S

TREFOR Invest F.M.B.A

Dominus A/S

IRD A/S

3KV A/S

European Wind Investment A/S

EWII Schenkenberg ApS

Lerkaka Vindkraft AB

Stensåsa Vindkraft AB

SCE Wind Meschede GmbH & Co.KG

Næstformand for bestyrelsen for:

Energi Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen for:

KIF Håndbold Invest A/S

Midtjysk Køleservice A/S

Direktør Torben Vilsgaard (Næstformand)

Tiltrådt 30. november 2007

Født 23. september 1960

Ejer pr. 30/6 2013 2.706 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2012 2.706 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

ErhvervSilkeborg

Bavneager ApS

Formand for bestyrelsen for:

Christian Dalsgaard Holding A/S

Edema ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

European Wind Investment A/S

EWII Schenkenberg ApS

Lerkaka Vindkraft AB

Stensåsa Vindkraft AB

SCE Wind Meschede GmbH & Co.KG

Medlem af bestyrelsen for:

Vecata A/S

4 Best Invest ApS

Økonomidirektør Jens Christian Sørensen

Tiltrådt 26. maj 2010

Født 12. september 1956

Ejer pr. 30/6 2013 0 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2012 0 stk. aktier i selskabet

Direktør for:

TREFOR A/S

Medlem af bestyrelsen for:

TREFOR Vand A/S

TREFOR Bredbånd A/S

TREFOR Invest F.M.B.A

TREFOR A/S

TREFOR Varme A/S

TREFOR Energi A/S

TREFOR Entreprise A/S

Koldinghallerne A/S

Fonden Harteværket

Kolding IF Holding A/S

KIF Håndbold Invest A/S

Dominus A/S

KIF Håndbold Elite A/S

Midtjysk Køleservice A/S

3KV A/S

European Wind Investment A/S

EWII Schenkenberg ApS

Lerkaka Vindkraft AB

Stensåsa Vindkraft AB

SCE Wind Meschede GmbH & Co.KG

Adm. direktør Thorkild Steen Sørensen

Tiltrådt 30. november 2007

Født 23. august 1951

Ejer pr. 30/6 2013 1.800 stk. aktier i selskabet

Ejede pr. 31/12 2012 1.300 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

EgnsINVEST Warschauer Strasse Holding A/S

Komplementarselskabet SPH I ApS

European Wind Investment A/S

EWII Schenkenberg ApS

Lerkaka Vindkraft AB

Stensåsa Vindkraft AB

SCE Wind Meschede GmbH & Co.KG

Medlem af bestyrelsen for:

EgnsINVEST Tyske Ejendomme A/S

EgnsINVEST Ejendomme Tyskland A/S

SCP Invest IX A/S

EgnsINVEST Warschauer Strasse Holding A/S

K/S Warschauer Strasse 33, Berlin

European Wind Investment A/S

EWII Schenkenberg ApS

Lerkaka Vindkraft AB

Stensåsa Vindkraft AB

SCE Wind Meschede GmbH & Co.KG

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Halvårsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. Ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet.

Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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 balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af vindmøllerne.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af danske virksomheder.

Selskabet er sambeskattet med TREFOR A/S. TREFOR A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Omkostninger i forbindelse med undersøgelse af mulige investeringsprojekter aktiveres, hvis

projektet ikke gennemføres og afskrives lineært over en 3-årig periode, idet det forudsættes, at de afholdte omkostninger har bidraget med viden og knowhow til fremtidige projekter.

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 og administrationsomkostninger

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.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 diskonteringsssats 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.

Selskabsskat og udskudt skat

European Wind Investment og dennes dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med TREFOR A/S.

TREFOR A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Som sambeskattet selskaber, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettigede poster samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultatet eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelsen af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudt skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte regler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 nettorealisation sværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens 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 koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Nøgletalsdefinition

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver, ultimo}}$$

$$\text{Egenkapitalforrentning efter skat} = \frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie} = \frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie udvandet} = \frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig antal udestående aktier}}$$

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

	1/1-30/6 2013 Kr.	1/1-30/6 2012 Kr. (ej revideret)
Nettoomsætning	46.100.073	25.673.178
Produktionsomkostninger	26.567.845	13.300.659
Bruttoresultat	19.532.228	12.372.519
Adm.- og selskabsomkostninger	7.230.056	3.839.355
Resultat af primær drift	12.302.172	8.533.164
Finansielle indtægter	705.412	1.045.672
Finansielle omkostninger	7.908.335	3.351.922
Resultat før skat	5.099.249	6.226.914
Skat af periodens resultat	2.930.362	781.548
Periodens resultat	2.168.887	5.445.366

Balance

	30/6 2013		31/12 2012	
	Kr.	Andel	Kr.	Andel
AKTIVER				
Immaterielle anlægsaktiver	4.791.326	0,52%	2.677.821	0,32%
Vindmøller	793.802.570	85,35%	597.212.891	72,36%
Andre driftsmidler	580.649	0,06%	387.333	0,05%
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	0	0,00%	56.500.000	6,85%
Anlæg under opførelse	44.945.779	4,83%	29.814.500	3,61%
Tilgodehavender	43.076.788	4,63%	17.548.583	2,13%
Periodeafgrænsningsposter	5.329.241	0,57%	4.815.120	0,58%
Værdipapirer og kapitalandele	27.750	0,00%	27.750	0,00%
Likvide beholdninger	37.516.298	4,03%	116.370.562	14,10%
AKTIVER I ALT	930.070.401	100,00%	825.354.560	100,00%
PASSIVER				
Egenkapital i alt	459.443.979	49,40%	457.275.092	55,40%
Hensatte forpligtelser	23.655.932	2,54%	15.810.380	1,92%
Gældsforpligtelser	446.970.490	48,06%	352.269.088	42,68%
PASSIVER I ALT	930.070.401	100,00%	825.354.560	100,00%

Sammendrag, hoved- og nøgletal

Pengestrømsopgørelse

	1/1-30/6 2013 Kr.	1/1-30/6 2012 Kr. (ej revideret)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.348.735	475.406
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-142.544.042	-471.470.564
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	49.341.043	429.121.651
Periodens pengestrøm	-78.854.264	-41.873.507
Likvider primo	116.370.562	204.436.554
Likvider ultimo	37.516.298	162.563.047

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af halvårsrapporten.

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
30/6 2013			
Egenkapital primo	443.200.000	14.075.092	457.275.092
Periodens resultat	0	2.168.887	2.168.887
Egenkapital ultimo	443.200.000	16.243.979	459.443.979
30/6 2012 (ej revideret)			
Egenkapital primo	293.200.000	1.693.037	294.893.037
Ændring i anvendt regnskabspraksis vedr. skat	0	131.433	131.433
Egenkapital primo før ændring	293.200.000	1.824.470	295.024.470
Kapitalforhøjelse	150.000.000	3.187.100	153.187.100
Periodens resultat	0	5.445.366	5.445.366
Egenkapital ultimo efter ændring	443.200.000	10.456.936	453.656.936

Nøgletal

	30/6 2013	30/6 2012 (ej revideret)
Bruttomargin, %	42,37	48,19
Soliditetsgrad, %	49,40	60,70
Egenkapitalforrentning (ROE), %	0,47	1,45
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	0,49	1,68
Resultat pr. aktie udvandet (EPS-udvandet), kr.	0,49	1,68
Antal udstående aktier	4.432.000	4.432.000



European Wind Investment A/S

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