



Tlf: 96 57 48 00  
hobro@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nytorv 12, Box 170  
DK-9500 Hobro  
CVR-nr. 20 22 26 70

**EUROWIND ENERGY A/S**

**ÅRSRAPPORT**

**2012/13**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. oktober 2013

---

Lars B. Villumsen

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|   | Side  |
|---|-------|
| <b>Selskabsoplysninger</b>                                  |       |
| Selskabsoplysninger.....                                    | 2     |
| Koncernoversigt.....  | 3-5   |
| <b>Påtegninger</b>  |       |
| Ledespåtegning.....   | 6     |
| Den uafhængige revisors erklæringer.....                    | 7-8   |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                    |       |
| Hoved- og nøgletal.....                                     | 9     |
| Ledelsesberetning.....                                      | 10-18 |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. juli 2012 - 30. juni 2013</b> |       |
| Anvendt regnskabspraksis.....                               | 19-25 |
| Resultatopgørelse.....                                      | 26    |
| Balance.....  | 27-28 |
| Pengestrømsopgørelse.....                                   | 29    |
| Noter.....  | 30-38 |

**SELSKABSOPLYSNINGER**

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Selskabet</b>     | EUROWIND ENERGY A/S<br>Mariagervej 58B<br>9500 Hobro<br><br>CVR-nr.: 30 00 63 48<br>Stiftet: 20. november 2006<br>Hjemsted: Mariagerfjord<br>Regnskabsår: 1. juli 2012 - 30. juni 2013 |
| <b>Bestyrelse</b>    | Søren Rasmussen, formand<br>Jakob Kirkegaard Kortbæk<br>Jens Rasmussen   |
| <b>Direktion</b>     | Jens Rasmussen<br>Uffe Bak-Aagaard   |
| <b>Revision</b>      | BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab<br>Nytorv 12, Box 170<br>9500 Hobro   |
| <b>Pengeinstitut</b> | Østjyds Bank A/S<br>Østergade 6-8<br>9550 Mariager<br><br>Spar Nord Bank A/S<br>Adelgade 31<br>9500 Hobro  |
| <b>Advokat</b>       | Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere<br>Algade 31<br>9000 Aalborg  |

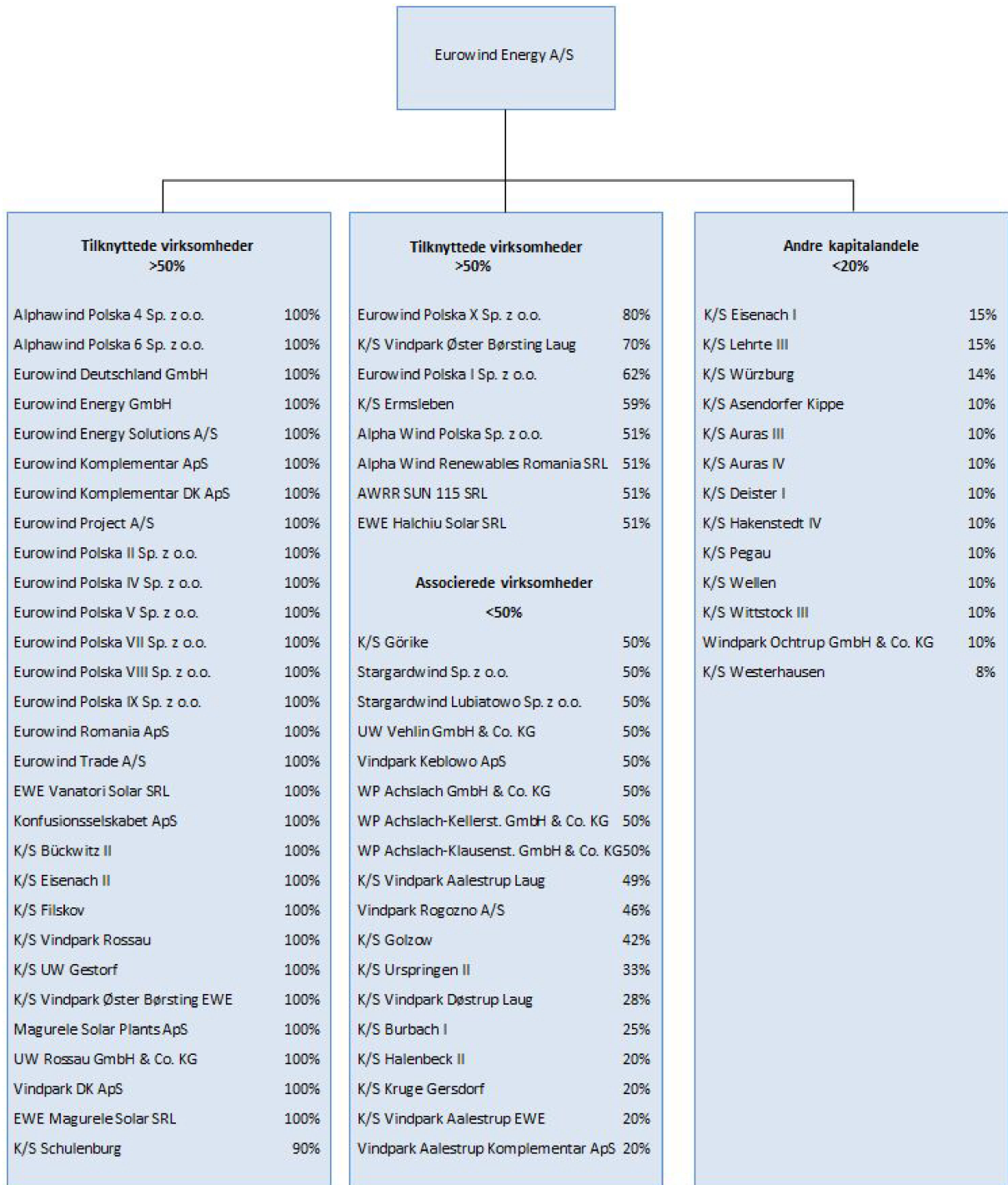
**KONCERNOVERSIGT**

| Navn og hjemstedskommune                             | Selskabskapital | Selskabs-<br>kapital i EUR til<br>ultimokurs | Ejerandel |
|--|-----------------|--|-----------|
| <b>Dattervirksomheder</b>                            |                 |  |           |
| Alphawind Polska 4 Sp. z o.o., Poznan.....           | 36.600 PLN      | -6.182                                       | 100%      |
| Alphawind Polska 6 Sp. z o.o., Poznan.....           | 5.000 PLN       | -291   | 100%      |
| Euowind Deutschland GmbH, Hamburg.....               | 25.000 EUR      | 46.135                                       | 100%      |
| Euowind Energy GmbH, Hamburg.....                    | 25.000 EUR      | -125.372                                     | 100%      |
| Euowind Energy Solutions A/S, Mariagerfjord.....     | 67.114 EUR      | 681.912                                      | 100%      |
| Euowind Komplementar ApS, Mariagerfjord.....         | 16.779 EUR      | 21.535                                       | 100%      |
| Euowind Komplementar DK ApS, Mariagerfjord.....      | 10.738 EUR      | 19.830                                       | 100%      |
| Euowind Project A/S, Mariagerfjord.....              | 67.114 EUR      | 4.728.899                                    | 100%      |
| Euowind Polska II Sp. z o.o., Poznan.....            | 5.000 PLN       | -40.654                                      | 100%      |
| Euowind Polska IV Sp. z o.o., Poznan.....            | 5.000 PLN       | -48.679                                      | 100%      |
| Euowind Polska V Sp. z o.o., Poznan.....             | 5.000 PLN       | -7.135                                       | 100%      |
| Euowind Polska VII Sp. z o.o., Poznan.....           | 5.000 PLN       | -2.158                                       | 100%      |
| Euowind Polska VIII Sp. z o.o., Poznan.....          | 5.000 PLN       | -7.259                                       | 100%      |
| Euowind Polska IX Sp. z o.o., Poznan.....            | 5.000 PLN       | -2.321                                       | 100%      |
| Euowind Romania ApS, Mariagerfjord.....              | 10.738 EUR      | 10.543                                       | 100%      |
| Euowind Trade A/S, Mariagerfjord.....                | 134.228 EUR     | 156.262                                      | 100%      |
| EWE Vanatori Solar SRL, Bucharest.....               | 1.000 LEI       | -790   | 100%      |
| Konfusionselskabet ApS, Mariagerfjord.....           | 10.738 EUR      | 10.738                                       | 100%      |
| K/S Bückwitz II, Mariagerfjord.....                  | 3.050.000 EUR   | 2.980.428                                    | 100%      |
| K/S Eisenach II, Mariagerfjord.....                  | 5.663.000 EUR   | 120.463                                      | 100%      |
| K/S Filskov, Mariagerfjord.....                      | 0 EUR           | -3.234                                       | 100%      |
| K/S Vindpark Rossau, Mariagerfjord.....              | 1.305.000 EUR   | 1.939.393                                    | 100%      |
| K/S UW Gestorf, Mariagerfjord.....                   | 0 EUR           | -14.358                                      | 100%      |
| K/S Vindpark Øster Børsting EWE, Mariagerfjord.....  | 0 DKK           | 6.272  | 100%      |
| Magurele Solar Plant ApS, Mariagerfjord.....         | 10.738 EUR      | 10.195                                       | 100%      |
| UW Rossau GmbH & Co. KG, Stendal.....                | 0 EUR           | -3.105                                       | 100%      |
| Vindpark DK ApS, Mariagerfjord.....                  | 10.738 EUR      | 12.700                                       | 100%      |
| EWE Magurele Solar SRL, Bucharest.....               | 1.000 LEI       | -35.348                                      | 100%      |
| K/S Schulenburg, Mariagerfjord.....                  | 2.149.700 EUR   | 28.936                                       | 90%       |
| Euowind Polska X Sp. z o.o., Poznan.....             | 5.000 PLN       | -15.732                                      | 80%       |
| K/S Vindpark Øster Børsting Laug, Mariagerfjord..... | 1.728.680 EUR   | 1.726.377                                    | 70%       |
| Euowind Polska I, Poznan.....                        | 500.000 PLN     | 4.677.380                                    | 62%       |
| K/S Ermsleben, Mariagerfjord.....                    | 7.009.081 EUR   | 7.469.164                                    | 59%       |
| Alpha Wind Polska Sp. z o.o., Poznan.....            | 50.000 PLN      | -53.133                                      | 51%       |
| Alpha Wind Renewables Romania SRL, Bucharest.....    | 3.470 LEI       | 4.864  | 51%       |
| AWRR Sun 115 SRL, Bucharest.....                     | 1.500.030 LEI   | 242.739                                      | 51%       |
| EWE Halchiu Solar SRL, Bucharest.....                | 1.000 LEI       | 13.080                                       | 51%       |

**KONCERNOVERSIGT**

| Navn og hjemstedskommune                           | Selskabskapital | Selskabskapital i EUR til ultimokurs | Ejerandel |
|--|-----------------|--------------------------------------|-----------|
| <b>Associerede virksomheder</b>                    |                 |                                      |           |
| <b>&lt; 50 %</b>                                   |                 |                                      |           |
| K/S Görike, Mariagerfjord.....                     | 0 EUR           | -33.965                              | 50%       |
| Stargardwind Sp. z o.o., Poznan.....               | 500.000 PLN     | 8.407                                | 50%       |
| Stargardwind Lubiatowo Sp. z o.o., Poznan.....     | 5.000 PLN       | -10.326                              | 50%       |
| UW Vehlin GmbH & Co. KG, Nietwerder.....           | 0 EUR           | -275.265                             | 50%       |
| Vindpark Keblowo ApS, Mariagerfjord.....           | 200.000 EUR     | 1.326.089                            | 50%       |
| WP Achslach GmbH & Co. KG, Wörthsee.....           | 0 EUR           | -11.809                              | 50%       |
| WP Achslach-Kellerstein GmbH & Co. KG, Wörthsee... | 0 EUR           | -4.735                               | 50%       |
| WP Achslach-Klausenstein GmbH & Co. KG, Wörthsee.  | 0 EUR           | -4.735                               | 50%       |
| K/S Vindpark Aalestrup Laug, Mariagerfjord.....    | 1.144.102 EUR   | 935.978                              | 49%       |
| Vindpark Rogozno A/S, Mariagerfjord.....           | 1.300.000 EUR   | 884.230                              | 46%       |
| K/S Golzow, Mariagerfjord.....                     | 7.500.000 EUR   | 1.876.911                            | 42%       |
| K/S Urspringen II, Mariagerfjord.....              | 1.460.200 EUR   | 930.578                              | 33%       |
| K/S Vindpark Døstrup Laug, Mariagerfjord.....      | 1.272.979 EUR   | 1.353.587                            | 28%       |
| K/S Burbach I, Mariagerfjord.....                  | 586.500 EUR     | 548.093                              | 25%       |
| K/S Halenbeck II, Mariagerfjord.....               | 6.500.000 EUR   | 7.040.739                            | 20%       |
| K/S Krüge Gersdorf, Mariagerfjord.....             | 1.717.000 EUR   | 1.046.536                            | 20%       |
| K/S Vindpark Aalestrup EWE, Mariagerfjord.....     | 3.192.535 EUR   | 3.470.609                            | 20%       |
| VP Aalestrup Komplementar ApS, Mariagerfjord.....  | 10.738 EUR      | 13.040                               | 20%       |
| <b>Andre kapitalandele</b>                         |                 |                                      |           |
| <b>&lt; 20 %</b>                                   |                 |                                      |           |
| K/S Eisenach I, Mariagerfjord.....                 | 1.209.000 EUR   | 824.752                              | 15%       |
| K/S Lehrte III, Mariagerfjord.....                 | 1.800.000 EUR   | 909.015                              | 15%       |
| K/S Würzburg, Mariagerfjord.....                   | 7.569.259 EUR   | 6.620.049                            | 14%       |
| K/S Asendorfer Kippe, Mariagerfjord.....           | 2.028.928 EUR   | 29.326                               | 10%       |
| K/S Auras III, Mariagerfjord.....                  | 1.000.000 EUR   | 1.074.966                            | 10%       |
| K/S Auras IV, Mariagerfjord.....                   | 1.050.000 EUR   | 1.070.740                            | 10%       |
| K/S Deister I, Mariagerfjord.....                  | 376.750 EUR     | 167.747                              | 10%       |
| K/S Hakenstedt IV, Mariagerfjord.....              | 0 EUR           | 443.679                              | 10%       |
| K/S Pegau, Mariagerfjord.....                      | 51.000 EUR      | -136.735                             | 10%       |
| K/S Wellen, Mariagerfjord.....                     | 0 EUR           | -84.353                              | 10%       |
| K/S Wittstock III, Mariagerfjord.....              | 920.000 EUR     | 978.157                              | 10%       |
| Windpark Ochtrup GmbH & Co. KG, Osnabrück.....     | 1.245.000 EUR   | 1.005.559                            | 10%       |
| K/S Westerhausen, Mariagerfjord.....               | 707.001 EUR     | 978.408                              | 8%        |

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for EUROWIND ENERGY A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hobro, den 15. oktober 2013

Direktion

\_\_\_\_\_  
Jens Rasmussen

\_\_\_\_\_  
Uffe Bak-Aagaard

Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Søren Rasmussen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Jakob Kirkegaard Kortbæk

\_\_\_\_\_  
Jens Rasmussen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i EUROWIND ENERGY A/S*

#### PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUROWIND ENERGY A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 virksomhedens 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Hobro, den 15. oktober 2013

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Thomas Nielsen  
Statsautoriseret revisor

Jens Spanggaard  
Statsautoriseret revisor

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

|   | 2012/13<br>EUR '000 | 2011/12<br>EUR '000 | 2010/11<br>EUR '000 | 2009/10<br>EUR '000 | 2008/09<br>EUR '000 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Nettoomsætning.....   | 50.597              | 59.427              | 35.185              | 86.627              | 27.575              |
| Bruttoresultat.....   | 14.067              | 15.053              | 11.656              | 10.132              | 7.858               |
| Driftsresultat.....   | 8.374               | 9.758               | 5.661               | 5.901               | 4.609               |
| Finansielle poster, netto.....  | -1.124              | -2.677              | -3.213              | -2.914              | -2.935              |
| Årets resultat før skat.....  | 6.979               | 7.031               | 2.444               | 3.009               | 1.673               |
| Årets resultat.....   | 5.093               | 4.833               | 1.667               | 2.297               | 1.243               |
| <b>Balance</b>  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver..  | 84.550              | 21.902              | 24.887              | 37.527              | 37.093              |
| Balancesum.....   | 147.520             | 76.710              | 98.462              | 107.353             | 91.589              |
| Egenkapital.....  | 24.576              | 19.665              | 14.348              | 12.416              | 8.742               |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....  | 29.520              | 19.412              | 14.180              | 13.442              | 12.346              |
| <b>Pengestrømme</b>   |                     |                     |                     |                     |                     |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet.....   | 14.544              | 10.452              | 4.673               | 9.620               | -25.838             |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet..  | -66.775             | 19.260              | -813                | -10.862             | -33.093             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..   | 38.195              | -28.206             | -6.434              | -17                 | 47.358              |
| <b>Nøgletal</b>   |                     |                     |                     |                     |                     |
| Bruttomargin.....<br>(bruttoresultat i % af omsætning)  | 27,8                | 25,3                | 33,1                | 11,7                | 28,5                |
| Overskudsgrad.....<br>(driftsresultat i % af nettoomsætning)  | 16,6                | 16,4                | 16,1                | 6,8                 | 16,7                |
| Afkastningsgrad.....<br>(driftsresultat i % af gns. balancesum)   | 7,5                 | 11,1                | 5,5                 | 5,9                 | 10,1                |
| Egenkapitalandel (soliditetsgrad).....<br>(egenkapital inkl. minoritetsinteresser i % af aktiver, ultimo) | 20,0                | 25,3                | 14,4                | 12,5                | 13,5                |
| Forrentning af egenkapitalen.....<br>(resultat før skat i % af gns. egenkapital)                          | 31,5                | 41,3                | 18,3                | 28,4                | 38,3                |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere.....  | 53                  | 46                  | 29                  | 14                  | 11                  |
| Nettoomsætning pr. medarbejder.....   | 955                 | 1.292               | 1.213               | 6.188               | 2.507               |
| Indeks for nettoomsætning.....  | 183                 | 216                 | 128                 | 314                 | 100                 |

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Det har været et tilfredsstillende år for Eurowind Energy A/S (EWE). Et år der har budt på en del byggeprojekter samt tilfredsstillende salg af projekter til såvel en række private investorer samt tætte institutionelle samarbejdspartnere.

Koncernens hovedaktivitet består af ejerskab, drift, administration samt køb og udvikling af vindmølle- og solcelleparker i Tyskland, Danmark, Polen og Rumænien.

Hovedlinien i den langsigtede strategi er at opbygge en energikoncern med produktion af strøm fra vedvarende energikilder i form af egenudviklede projekter.



*Vindpark i Hejring (15 MW), Mariagerfjord Kommune. Idriftsat ultimo 2012.*

I indeværende regnskabsår har virksomhedens aktivitet, i lighed med sidste år, i betydelig grad været arbejde med og opførelse af egenudviklede projekter. Udviklingen er i tråd med udmeldte forventninger i sidste regnskabsår.

Opbygningen af den producerende portefølje har i indeværende regnskabsår resulteret i en væsentlig forøgelse af balancen med egenudviklede projekter til kostpris. Uagtet denne kraftige balancestigning udgør solvensen stadig ca. 20%. Den fremtidige målsætning for solvensen vil også fremover ligge i niveauet 20 - 25%. Et interessant aspekt, ved sammenligning af størrelsen af den producerende portefølje med tidligere, er, at gennemsnitsalderen er faldet væsentligt, hvorimod den gennemsnitlige afregningspris har været stigende.

Landestrategien har i regnskabsåret været med fokus på Tyskland, Danmark, Polen og Rumænien. De 3 førstnævnte lande primært med fokus på vind, og Rumænien primært med fokus på sol.

Koncernen beskæftigede i gennemsnit 53 personer for året 2012/13, hvilket antal pr. 1. august 2013 udgjorde 42 personer i Danmark og 19 personer i udenlandske datterselskaber

**LEDELSESBERETNING****Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**  
*Overblik over finansielle nøgletal for koncernen**- Tilfredsstillende resultat for året*

- Resultat før skat 7,0 mio. EUR (7,0 mio. EUR i 2011/12)
- Resultat efter skat 5,1 mio. EUR (4,8 mio. EUR i 2011/12)
- Ændring i egenkapital inkl. minoritetsinteresser fra 19,4 mio. EUR til 29,5 mio. EUR
- Ændring i soliditeten inkl. minoritetsinteresser fra 25,3% til 20%

*Balance*

Som omtalt ovenfor har koncernen udvidet sin portefølje af producerende aktiver. Dette er væsentligst sket gennem færdiggørelse af egenudviklede projekter med idriftsættelse ultimo juni 2013 i form af 7 stk. Vestas V112 i Danmark og Tyskland.

Koncernens balanceposter er således kraftigt påvirket af en række skæringsposter, som f.eks. momstilgodehavender, afsatte gældsforpligtelser mv. Det skal bemærkes, at en væsentlig del af de kortfristede gældsforpligtelser efter statusdagen er omlagt til langfristet projektf finansiering i niveauet 22 mio. EUR, hvortil kommer, at momstilgodehavender på ca. 5,5 mio. EUR er afregnet.

*Finansiel Performance*

Koncernen opnåede et resultat på 7,0 mio. EUR før skat (7,0 mio. EUR i 2011/12).

Afsætningen af projekter har været på niveau med det forventede og har indfriet ledelsens forventninger.

Bl.a. er der solgt en nyopført vindmøllepark på 12 MW til et dansk energiselskab, samt et projekt opført i 2008 på 26 MW, hvoraf EWE ejede 11 MW, til et tysk livsforsikringselskab.

Koncernen oplever fortsat en øget efterspørgsel efter idriftsatte projekter fra ind- og udland som et attraktivt investeringsalternativ til traditionelle aktivklasser som aktier, obligationer og ejendomme.

I Danmark har datterselskabet Eurowind Energy Solutions A/S, som bl.a. beskæftiger sig med rådgivning og salg af solcelleanlæg og husstandsvindmøller til virksomheder og private, oplevet et tilfredsstillende resultat i et udfordrende marked, præget af flere ændringer i lovgivningen herunder "hovsaløsninger", hvilket også har præget den offentlige debat.

Resultatet af vindmølle- og soldrift udgør 0,1 mio. EUR (0,8 mio. EUR i 2011/12), hvilket er noget under forventningen. Dette resultat skal dog vurderes på baggrund af det faktum, at vindforholdene i 2012/13 har været noget under det forventede. Baseret på vindforhold, som forventet, ville nettoresultatet have været af minimum samme størrelsesorden som i 2011/12. Samtidig er en væsentlig andel af stigningen i MW etableret i perioden januar-juni 2013, hvorfor resultatet af vindmølle drift forventes at bidrage med en væsentligt øget driftsindtjening i de kommende år.

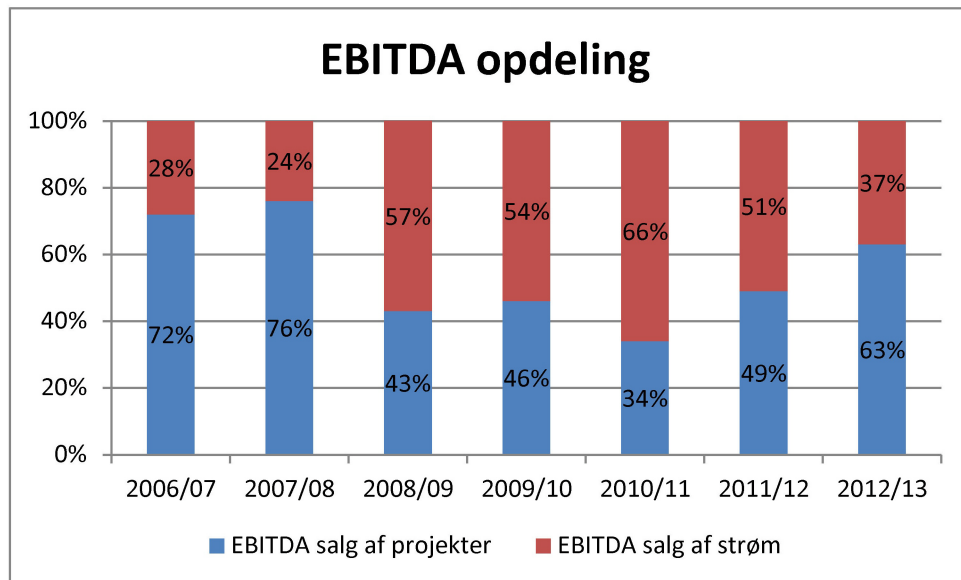
Det opnåede samlede resultat anses for tilfredsstillende, specielt under hensyntagen til udfordringerne omkring vækst- og gældsproblematikker i Europa som endnu ikke helt er løst, og dermed landenes muligheder for at nå de opstillede målsætninger på energiområdet.

På trods af de europæiske udfordringer har koncernen opnået tilfredsstillende finansieringer i udviklede projekter og gennemført salg af projekter i forventet omfang.

Koncernen har i en række K/S selskaber etableret fastrente swap aftaler til afdækning af renterisici. I indeværende regnskabsår har de en positiv indvirkning på de finansielle nettoomkostninger med ca. 0,48 mio. EUR.

EBIT er realiseret med 8,4 mio. EUR mod 9,8 mio. EUR i 2011/12

## LEDELSESBERETNING



Fordelingen af EBITDA på henholdsvis salg af projekter og salg af strøm ses i ovennævnte figur. Faldet i EBITDA på salg af strøm skal ses i sammenhæng med salg af kørende parker midt i året, og at nyetableringer er sket i perioden januar-juni 2013. EBITDA på salg af strøm ventes at være stigende igen.

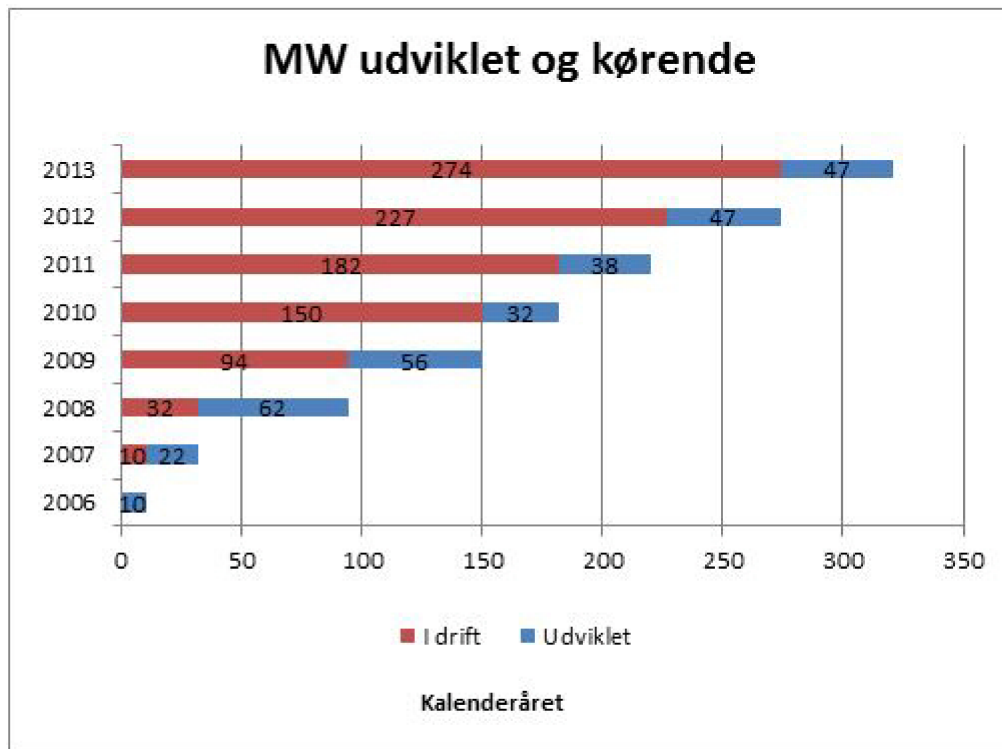
## LEDELSESBERETNING

| Aktuelle ejerskaber i vind- og solparker 30. juni 2013 |                        |              |          |                    |               |          |
|--|------------------------|--------------|----------|--------------------|---------------|----------|
| Vind   |                        |              |          |                    |               |          |
| Land   | Park                   | Antal møller | MW i alt | Idriftsættelses år | EWE Ejerandel | Netto MW |
| Danmark  | Batum/Filskov/Søllinge | 3            | 2,33     | 2002               | 100%          | 2,33     |
| Tyskland   | Hakenstedt             | 3            | 6,00     | 2006               | 10%           | 0,60     |
| Tyskland   | Wellen                 | 2            | 4,00     | 2006               | 10%           | 0,40     |
| Tyskland   | Deister                | 1            | 1,50     | 2007               | 10%           | 0,15     |
| Tyskland   | Eisenach I             | 2            | 4,00     | 2007               | 15%           | 0,60     |
| Tyskland   | Krüge Gersdorf         | 4            | 8,00     | 2007               | 20%           | 1,60     |
| Tyskland   | Pegau                  | 1            | 2,00     | 2007               | 10%           | 0,20     |
| Tyskland   | Lehrte III             | 6            | 12,00    | 2008               | 15%           | 1,80     |
| Tyskland   | Würzburg               | 6            | 12,00    | 2009               | 14%           | 1,68     |
| Tyskland   | Burbach I              | 1            | 2,50     | 2009               | 25%           | 0,63     |
| Tyskland   | Urspringen II          | 2            | 4,00     | 2009               | 33%           | 1,32     |
| Tyskland   | Halenbeck II           | 7            | 15,20    | 2009               | 20%           | 3,04     |
| Tyskland   | Emsleben               | 9            | 18,00    | 2010               | 59%           | 10,62    |
| Tyskland   | Auras III              | 1            | 2,00     | 2010               | 10%           | 0,20     |
| Tyskland   | Auras IV               | 1            | 2,00     | 2010               | 10%           | 0,20     |
| Tyskland   | Wittstock              | 1            | 2,00     | 2010               | 10%           | 0,20     |
| Tyskland   | Octrup I               | 2            | 4,00     | 2010               | 10%           | 0,40     |
| Tyskland   | Westerhausen           | 1            | 2,00     | 2010               | 8%            | 0,16     |
| Danmark  | Aalestrup              | 4            | 12,00    | 2011               | 22%           | 2,67     |
| Danmark  | Døstrup                | 5            | 15,00    | 2011               | 6%            | 0,84     |
| Tyskland   | Görike                 | 2            | 4,00     | 2012               | 50%           | 2,00     |
| Polen  | Keblowo                | 2            | 4,00     | 2012               | 50%           | 2,00     |
| Polen  | Rogozno                | 2            | 4,00     | 2012               | 46%           | 1,84     |
| Tyskland   | Rossau                 | 5            | 15,38    | 2013               | 100%          | 15,38    |
| Tyskland   | Bückwitz               | 8            | 10,90    | 2013               | 100%          | 10,90    |
| Danmark  | ØsterBørsting          | 2            | 6,15     | 2013               | 84%           | 5,14     |
| I alt  |                        | 83           | 174,95   |                    |               | 66,88    |
| Sol  |                        |              |          |                    |               |          |
| Land   | Park                   |              | MW i alt | Idriftsættelses år | EWE Ejerandel | Netto MW |
| Rumænien   | Pufesti                |              | 1,50     | 2012               | 51%           | 0,77     |
| Rumænien   | Halchiu                |              | 2,00     | 2013               | 51%           | 1,02     |
| Rumænien   | Măgurele               |              | 3,00     | 2013               | 100%          | 3,00     |
| I alt  |                        |              | 6,50     |                    |               | 4,79     |

Som det ses af tabellen ovenfor, ejer koncernen ved regnskabsårets afslutning netto 66,9 MW møller (40,5 MW sidste år) og 4,8 MW sol (1,5 MW sidste år).

## LEDELSESBERETNING

Nedenfor ses udviklingen i brutto udviklede MW (sol og vind) og akkumuleret antal MW målt pr. kalenderåret.



### Kapitalforhold

Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 29,5 mio. EUR (19,4 mio. EUR i 2011/12). Soliditetsgraden i koncernen inkl. minoritetsinteresser er 20% (25,3% i 2011/12).

Der er afsat 0,68 mio. EUR i udbytte (0,70 mio. EUR i 2011/12) til udlodning for regnskabsåret.

### Cashflow

Pengestrømsopgørelsen i moderselskabet viser en ændring i likvider på -13,7 mio. EUR (0,5 mio. EUR i 2011/12). Dette skyldes primært nettoinvestering i producerende portefølje på 53,2 mio. EUR.

Koncernen udarbejder månedligt likviditetsforecast 18-24 måneder frem. Forecastet benyttes bl.a. som centralt styringsværktøj i forbindelse med beslutninger om igangsætning af projekter "ready to build" samt køb af projekter.

### Værdiansættelse

Værdiansættelsen af koncernens samlede portefølje af operationelle projekter gennemgås årligt med henblik på at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Det vurderes pr. 30. juni 2013 ikke at være tilfældet for porteføljen.

### Risk-Management

Identifikation og værdiansættelse af en projektbeholdning er af natur behæftet med usikkerheder. Den samlede portefølje af potentielle projekter anses som konservativt værdiansat, idet der alene er aktiveret eksterne udviklingsomkostninger og IPO (indirekte produktionsomkostninger). Såfremt et projekt ikke anses at være gennemførligt, nedskrives projektet til nulværdi, og afholdte udgifter afskrives.

## LEDELSESBERETNING

Usikkerhedsfaktorer er bl.a.:

- Kan byggetilladelse opnås?
- Er det driftsøkonomisk interessant at igangsætte byggeproces under hensyntagen til afregningsstrukturer i de enkelte lande på igangsættelsestidspunkt?
- Er det muligt at opnå en tilfredsstillende finansiering?

Alle udviklingsprojekter gennemgås årligt med henblik på vurdering af gennemførlighed.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter afslutningen af regnskabsåret er 5 MW solanlæg i Rumænien tilsluttet el-nettet, henholdsvis en solpark på 2 MW og 3 MW.

Der er herudover ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling

### **Særlige risici**

#### *Valutarisici:*

Koncernens væsentligste aktiviteter foregår i udlandet, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen. Investering og finansiering gennemføres som hovedregel i samme valuta, hvorved valutarisici minimeres og betragtes som uvæsentlig.

Med opbygningen af en portefølje i Polen og Rumænien, vil der kunne påregnes valutakursrisici i højere grad end tidligere, idet der kan være forskel på valutaen for det løbende afkast og den valuta, der danner basis for investeringen. Koncernen vil løbende vurdere behovet for afdækning af denne risiko.

#### *Renterisici:*

Finansieringen er for ca. 2/3 dels vedkommende baseret på fast forrentede kreditfaciliteter i form af f.eks. KFW-lån, realkreditlån eller traditionel bankfinansiering

### **Forventninger til fremtiden**

Trenden går mod, at nyopførte projekter i de kommende år skal kunne klare sig uden statstilskud, hvilket fremadrettet kan føre til et afledt prispres på jordejere, udviklere og leverandører. Dette hilser EWE velkommen og ser det samtidig som en mulighed for i endnu højere grad at være med til at sætte dagsordenen, qua den erfaring og knowhow koncernen besidder i forbindelse med udvikling af projekter på landjorden.

Landestrategien er fortsat med primært fokus på vindmølle- og solprojekter i Tyskland, Danmark, Polen og Rumænien. Koncernen afgrænser sig ikke til dette fokus, og der har i indeværende regnskabsår været drøftelser både om konkrete projekter og med potentielle partnere i andre lande. Disse drøftelser og sonderinger pågår til stadighed. Forinden involvering på nye markeder/lande endeligt igangsættes, vil disse blive underlagt en grundig risiko- og afkastvurdering. For nærværende undersøges mulighederne på nærmarkederne i Sverige og Finland



## LEDELSESBERETNING



*Solpark i Rumänien, Pufesti (1,5 MW). Idriftsat september 2012.*

Koncernen arbejder fortsat på at udbygge ejerskab af antal MW for at opfylde den langsigtede strategi om at eje en betydelig portefølje af vind- og solprojekter og dermed fungere som decideret producent af elektricitet. Koncernen sigter samtidig imod en højere grad af egen selvstændig projektudvikling og direkte involvering i konstruktionsfasen, i form af entreprenørvirksomhed.

Koncernen besidder stor viden indenfor finansiering af projekter og arbejder tæt sammen med koncernens danske og internationale bankforbindelser. Det forventes, at koncernen fortsat fremadrettet kan opnå finansiering af fremtidige projekter på fornuftige vilkår, hvilket vil være medvirkende til at understøtte koncernens udvikling.

De 4 forretningsområder; produktion af strøm, udvikling af egne projekter, administration samt køb/salg har bidraget positivt til resultatet i indeværende år. Der forventes en tilfredsstillende indtjening i de kommende år indenfor alle 4 forretningsområder.

*Tyskland:*

Koncernen vil fortsætte med at udvikle primært vindmølleparker i Tyskland svarende til ca. 20-30 MW årligt. Tyskland er fortsat et attraktivt marked, og koncernens kontor i Hamburg har intensiveret udviklingen af en større pipeline, der sikrer koncernens udviklingsmuligheder på det tyske marked i årene fremover.

Koncernen oplever fortsat stor interesse fra professionelle investorer, som ønsker at købe vindmølleparker af EWE, både nyopførte og ældre parker.

Der er aktuelt 2 større byggeprojekter i gang, og i indeværende regnskabsår forventes knap 40 MW idriftsat.

## LEDELSESBERETNING

### *Danmark:*

Koncernen forventer høj aktivitet også i det kommende år. Koncernens pipeline dækker de næste års aktivitet, bl.a. et 9 MW projekt i 2014. Og der sikres fortsat lejeaftaler (optionsaftaler), selv om dette marked er kendetegnet ved mange aktører.

I datterselskabet Eurowind Energy Solutions A/S rådgives om og leveres solanlæg og husstandsvindmøller til både det private marked samt større installationer til bl.a. erhvervs- og institutionelt byggeri i Danmark. Koncernens kompetencer benyttes samtidig i større energiløsninger og solprojekter i bl.a. Rumænien.

### *Polen:*

I Polen ventes et enkeltmølleprojekt med 2 MW idriftsat ultimo 2013. Derudover er koncernen klar til at igangsætte byggeri af yderligere et polsk projekt på 12 MW. Projektet igangsættes, når der enten opnås enighed med den potentielle køber til projektet, eller der alternativt åbnes en finansiering med et lokalt polsk pengeinstitut. Det polske marked ventes at sikre spændende nye muligheder de kommende år, hvor koncernen også har andre projekter i pipeline.

### *Rumænien:*

Efter byggeri af 3 solparker i de seneste 12 måneder er fokus nu på drift af de igangsatte parker. Lovgivningen i Rumænien omkring vedvarende energi er under revision, og potentielle nye projekter afventer endelig vedtagelse af ny lovgivning.

## LEDELSESBERETNING

### Redegørelse for samfundsansvar

Hos Eurowind Energy A/S (EWE) er det sociale engagement en forankret del af hele virksomhedens forretningsgang, som integreres i koncernens kodeks for forretningsprincipper. EWE har fokus på at drive koncernen på ansvarlig vis, og det sociale engagement støtter op om virksomhedens mål om bæredygtig udvikling af samfundet og miljøet på kort og langt sigt.

### *Et stærkt forhold til kunder og medinvestorer*

For EWE er dialog med kunder og medinvestorer af central betydning. EWE værdsætter en konstruktiv og åben interessentdialog, da koncernen ønsker at være en transparent og troværdig partner for kunder og medinvestorer. EWE arbejder hver dag på at skabe langvarige og gensidigt attraktive relationer til koncernens kunder baseret på dialog og samarbejde. Det gør man i EWE ved at investere sammen med kunderne og i samarbejde optimere de fælles vindmølle- og solinvesteringer. EWE lytter til de forskellige interessenters forventninger og deltager f.eks. på borgermøder og afholder generalforsamlinger, og der arbejdes hårdt for at opfylde disse forventninger til fulde.

### *Holdsamarbejde er nøglen til succes*

I EWE beskæftiges aktuelt 42 medarbejdere i Danmark og 19 personer i Tyskland, Polen og Rumænien. EWE lægger vægt på at skabe et arbejdsmiljø, der er baseret på gensidig tillid og respekt, og det er af høj værdi, at alle medarbejdere tilstræber at efterleve virksomhedens værdier.

EWE er positivt stemt overfor videreuddannelse af koncernens medarbejdere, og gennem relevante kursusaktiviteter for den enkelte medarbejder tilskyndes dette. EWE ser samtidig positivt på og bakker op om medarbejdernes ønske om motion i fritiden, bl.a. ved at arrangere fælles arrangementer for medarbejderne. EWE er eksempelvis en fast del af DHL-stafetten i Aarhus.

Det er væsentligt for EWE at tiltrække medarbejdere, der har fokus på holdsamarbejde samt stærke individuelle præstationer i en hektisk hverdag med fokus på at skabe langsigtede værdifulde løsninger til gavn for kunderne, medarbejderne og virksomheden. EWE tilstræber det gode holdsamarbejde gennem tiltag såsom Company Days, hvor samtlige medarbejdere samles og knytter bånd på tværs af afdelinger og lande.

### *Nedbringelse af verdens CO<sub>2</sub>-udledning er en målsætning*

På globalt plan står verdenssamfundet overfor store omlægninger af energisystemet med energieffektivisering i højsædet. EWE bidrager positivt til omlægningen lokalt og globalt gennem koncernens udvikling og investering i vindmølleprojekter og solenergi. Det er vigtigt for EWE, at projekterne altid udvikles i samarbejde med lokale myndigheder og lokalbefolkningen, således at der i fællesskab skabes optimale løsninger, der tager udgangspunkt i lovgivning og lokale ønsker.

EWE tilstræber en nedbringelse af verdens CO<sub>2</sub>-udledning, og der tages udgangspunkt i koncernens eget domicil i Danmark, der er en energioptimeret bygning med bl.a. suntracker, solcelleanlæg, husstandsvindmølle og jordvarme. Gennem projekter på tværs af landegrænser bidrager koncernen samtidig til en bæredygtig udvikling globalt.

### *Aktiv medspiller i lokalsamfundet*

EWE bidrager lokalt til bl.a. udviklingen af den lokale fodboldklub og mindre sponsorater til f.eks. spejdere, julemærkehjemmet og golfklub. Det er væsentligt for koncernen at være synlige som virksomhed og som privatpersoner i lokalområdet. EWE har glæde af et stærkt lokalt erhvervs- og fritidsliv. Dette engagement i lokalsamfundet blev bl.a. hyldet i 2011, hvor Jens og Søren Rasmussen blev tildelt Mariagerfjords Erhvervspris

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for EUROWIND ENERGY A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

### Ændring i regnskabsmæssig skøn

Regnskabsmæssig skøn i forbindelse med afsættelse af udskudt skat, er som konsekvens af fremtidige nedsættelser af selskabsskatteprocent, ændret fra en skatteprocent på 25% til 22%.

Konsekvensen heraf er ført som en resultatpåvirkning over driften som regulering af udskudt skat i forbindelse med ny skatteprocent.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 fordele 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 samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EUROWIND ENERGY A/S samt dattervirksomheder, hvori EUROWIND ENERGY A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 5% og 20% af stemmerettighederne betragtes som andre kapitalandele, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Koncernregnskab (fortsat)

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder og andre kapitalandele måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Kapitalandele i I/S og K/S-selskaber indregnes prorata.

For I/S'er og K/S'er, hvori Eurowind Energy A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, foretages der ved konsolideringen fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

For I/S og K/S'er, hvori der besiddes mindre end 50% af stemmerettighederne, foretages der indregning prorata, således kapitalandelen indregnes til den forholdsmæssige andel af virksomhedens resultat, aktiver og gældsforpligtelser.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af projekter og ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

I nettoomsætningen indregnes salgspris for solgte mølleprojekter.

Ved anpartssalg indregnes således prorata andel af opskrivningen på solgte projektandele modregnet for garantibeløb på forventet produktion i projektet. Såfremt garantibeløbet kommer til indtjening, indregnes det først, når det realiseres.

Ved faktureret salg indregnes prorata faktureret salg på solgte anparter modregnet for faktureret garantibeløb, som på statutidspunktet endnu ikke er endeligt opgjort. Garantibeløbet indregnes først, når dette er endeligt realiseret.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

For kapitalandele i VE-anlæg i I/S eller K/S-selskaber indregnes omsætning, fællesomkostninger, afskrivninger og finansielle poster prorata.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Selskabet er desuden sambeskattet med udenlandske selskaber og faste driftssteder ved international sambeskatning.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

### Materielle anlægsaktiver

VE-anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

For kapitalandele i VE-anlæg i I/S eller K/S-selskaber indregnes aktiver, herunder vindmølle-anlæg samt gældsforpligtelser prorata.

I VE-anlæg, hvor selskabets ejerandel er højere end 50%, indregnes anlægget til kostpris uanset salgspris for de øvrige andele, med mindre salgsprisen er lavere.

I VE-anlæg, hvor selskabets ejerandel er mindre end 50%, og hvor det efter en samlet vurdering vurderes, at VE-anlæg udgør et anlægsaktiv opskrives til salgsværdi for de øvrige andele.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Projektbeholdningen er indregnet til direkte medgåede omkostninger, herunder renter i projektperioden, og et tillæg for andel af indirekte projektomkostninger (IPO). Der er, baseret på en individuel vurdering af projekter, foretaget nedskrivning til lavere værdi hvor dette er skønnet nødvendigt.

Tillæg for indirekte projektomkostninger (IPO) er opgjort som en del af personaleomkostninger, projektmaterialer, lokaleomkostninger samt andel af fællesomkostninger, der er foranlediget af projektudviklingen og som forholdsmæssigt kan henføres til den udnyttede projektudviklingskapacitet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris tillagt opskrivninger med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte og indirekte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

|  | Brugstid | Restværdi |
|--|----------|-----------|
| VE-anlæg.....                                | 25 år    | 0%        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... | 3-5 år   | 0%        |

Aktiver med en kostpris på under 1.651 EUR pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre kapitalandele måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre kapitalandele i selskabsformen K/S og I/S måles i balancen prorata efter indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer.

Kapitalandele i K/S og I/S'er indregnes prorata, således kapitalandelen indregnes til den forholdsmæssige andel af virksomhedens aktiver og gældsforpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, associerede virksomheder og andre kapitalandele overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Projektbeholdningen er indregnet til direkte medgåede omkostninger, herunder renter i projektperioden, og et tillæg for andel af indirekte projektomkostninger (IPO). Der er baseret på en individuel vurdering af projekter, fortaget nedskrivning til lavere værdi hvor dette er skønnet nødvendigt.

Tillæg for indirekte projektomkostninger (IPO) er opgjort som en del af personaleomkostninger, projektmaterialer, lokaleomkostninger samt andel af fællesomkostninger, der er foranlediget af projektudviklingen og som forholdsmæssigt kan henføres til den udnyttede projektudviklingskapacitet.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne 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 samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

### NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formelen for beregning af de enkelte nøgletal.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI 2012 - 30. JUNI 2013**

|  | Note | Koncernen         |                     | Moderselskabet    |                     |
|--|------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  |      | 2012/13<br>EUR    | 2011/12<br>EUR '000 | 2012/13<br>EUR    | 2011/12<br>EUR '000 |
| <b>NETTOOMSÆTNING</b> .....                                | 1    | <b>50.596.691</b> | <b>59.427</b>       | <b>31.779.693</b> | <b>47.595</b>       |
| Vareforbrug.....   |      | -33.812.965       | -41.567             | -24.952.194       | -36.688             |
| Andre eksterne omkostninger.....                           |      | -2.716.255        | -2.807              | -2.003.178        | -2.600              |
| <b>BRUTTORESULTAT</b> .....                                |      | <b>14.067.471</b> | <b>15.053</b>       | <b>4.824.321</b>  | <b>8.307</b>        |
| Personaleomkostninger.....                                 | 2    | -2.463.449        | -1.924              | -850.227          | -704                |
| Af- og nedskrivninger.....                                 |      | -3.230.266        | -3.371              | -2.546.194        | -3.210              |
| <b>DRIFTSRESULTAT</b> .....                                |      | <b>8.373.756</b>  | <b>9.758</b>        | <b>1.427.900</b>  | <b>4.393</b>        |
| Indtægter af kapitalandele.....                            |      | -271.267          | -50                 | 4.284.404         | 3.941               |
| Andre finansielle indtægter.....                           | 3    | 1.771.778         | 420                 | 1.226.928         | 670                 |
| Andre finansielle omkostninger.....                        |      | -2.895.481        | -3.097              | -1.643.619        | -3.319              |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....                             |      | <b>6.978.786</b>  | <b>7.031</b>        | <b>5.295.613</b>  | <b>5.685</b>        |
| Skat af årets resultat.....                                | 4    | -1.885.328        | -2.198              | -157.990          | -692                |
| <b>ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT</b> ...                    |      | <b>5.093.458</b>  | <b>4.833</b>        | <b>5.137.623</b>  | <b>4.993</b>        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b> .....                                |      | <b>5.093.458</b>  | <b>4.833</b>        | <b>5.137.623</b>  | <b>4.993</b>        |
| Minoritetsinteressernes andel af<br>overskud i datter..... |      | 44.165            | 160                 |                   |                     |
| <b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS<br/>RESULTAT</b> .....        |      | <b>5.137.623</b>  | <b>4.993</b>        |                   |                     |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                     |      |                   |                     |                   |                     |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret...                     |      |                   |                     | 680.000           | 700                 |
| Reserve for netto opsk. efter indre<br>værdi metode.....   |      |                   |                     | 963.690           | 3.083               |
| Overført resultat.....                                     |      |                   |                     | 3.493.933         | 1.210               |
| <b>I ALT</b> .....   |      |                   |                     | <b>5.137.623</b>  | <b>4.993</b>        |

## BALANCE 30. JUNI 2013

| AKTIVER   | Note     | Koncernen          |                  | Moderselskabet     |                  |
|---|----------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|   |          | 2013<br>EUR        | 2012<br>EUR '000 | 2013<br>EUR        | 2012<br>EUR '000 |
| Goodwill.....                                     |          | 103.724            | 117              | 0                  | 0                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>            | <b>5</b> | <b>103.724</b>     | <b>117</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....      |          | 941.718            | 483              | 339.669            | 345              |
| VE-anlæg.....                                     |          | 123.900.229        | 61.210           | 99.498.423         | 50.917           |
| <b>Materielle anlægsaktiver.....</b>              | <b>6</b> | <b>124.841.947</b> | <b>61.693</b>    | <b>99.838.092</b>  | <b>51.262</b>    |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....     |          | 0                  | 0                | 8.265.751          | 6.258            |
| Kapitalandele i associerede virksomheder.....     |          | 735.952            | 1.061            | 735.952            | 1.061            |
| Andre værdipapirer.....                           |          | 343.385            | 330              | 343.385            | 330              |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder..... |          | 1.157.868          | 662              | 2.214.663          | 1.719            |
| Lejededesitum.....                                |          | 225.703            | 271              | 158.819            | 151              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>             | <b>7</b> | <b>2.462.908</b>   | <b>2.324</b>     | <b>11.718.570</b>  | <b>9.519</b>     |
| <b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>                         |          | <b>127.408.579</b> | <b>64.134</b>    | <b>111.556.662</b> | <b>60.781</b>    |
| Varebeholdninger.....                             |          | 2.497.857          | 2.097            | 161.508            | 28               |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....  |          | 1.928.217          | 1.135            | 34.058             | 43               |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder..... |          | 0                  | 0                | 8.025.683          | 7.536            |
| Andre tilgodehavender.....                        |          | 10.906.371         | 3.680            | 10.078.203         | 2.939            |
| Tilgodehavende selskabsskat.....                  |          | 0                  | 0                | 2.943.328          | 1                |
| Periodeafgrænsningsposter.....                    |          | 122.117            | 68               | 38.853             | 31               |
| <b>Tilgodehavender.....</b>                       |          | <b>12.956.705</b>  | <b>4.883</b>     | <b>21.120.125</b>  | <b>10.550</b>    |
| <b>Likvider.....</b>                              |          | <b>4.656.962</b>   | <b>5.596</b>     | <b>3.462.841</b>   | <b>4.267</b>     |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>                     |          | <b>20.111.524</b>  | <b>12.576</b>    | <b>24.744.474</b>  | <b>14.845</b>    |
| <b>AKTIVER.....</b>                               |          | <b>147.520.103</b> | <b>76.710</b>    | <b>136.301.136</b> | <b>75.626</b>    |

## BALANCE 30. JUNI 2013

| PASSIVER   | Note               | Koncernen         |                    | Moderselskabet    |                  |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|  |                    | 2013<br>EUR       | 2012<br>EUR '000   | 2013<br>EUR       | 2012<br>EUR '000 |
| Selskabskapital.....                                     |                    | 117.908           | 118                | 117.908           | 118              |
| Reserve for opskrivninger.....                           |                    | 2.553.592         | 4.024              | 2.305.511         | 4.024            |
| Reserve for netto opsk. efter indre<br>værdi metode..... |                    | 0                 | 0                  | 5.423.887         | 4.460            |
| Overført overskud.....                                   |                    | 21.224.278        | 14.823             | 16.048.472        | 10.363           |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..                    |                    | 680.000           | 700                | 680.000           | 700              |
| <b>EGENKAPITAL.....</b>                                  | <b>8</b>           | <b>24.575.778</b> | <b>19.665</b>      | <b>24.575.778</b> | <b>19.665</b>    |
| <b>MINORITETSINTERESSER.....</b>                         | <b>9</b>           | <b>4.944.698</b>  | <b>-253</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Hensættelse til udskudt skat.....                        | 10                 | 5.797.567         | 6.745              | 5.649.413         | 5.212            |
| Andre hensættelser.....                                  |                    | 610.850           | 1.152              | 516.374           | 1.131            |
| <b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>                       |                    | <b>6.408.417</b>  | <b>7.897</b>       | <b>6.165.787</b>  | <b>6.343</b>     |
| Gæld til pengeinstitutter.....                           |                    | 68.768.515        | 34.594             | 59.299.833        | 35.194           |
| Gældsbreve.....  |                    | 35.063            | 59                 | 35.063            | 59               |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b>              | <b>11</b>          | <b>68.803.578</b> | <b>34.653</b>      | <b>59.334.896</b> | <b>35.253</b>    |
| Kortfristet del af langfristet gæld.....                 | 11                 | 4.901.616         | 4.814              | 4.181.784         | 4.814            |
| Gæld til pengeinstitutter.....                           |                    | 14.367.581        | 1.271              | 14.136.676        | 1.271            |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser.....         |                    | 2.341.339         | 2.385              | 334.215           | 444              |
| Gæld til tilknyttede selskaber.....                      |                    | 0                 | 0                  | 7.394.241         | 6.738            |
| Selskabsskat.....  |                    | 2.422.000         | 303                | 2.295.828         | 191              |
| Anden gæld.....  |                    | 18.751.681        | 3.895              | 17.878.515        | 906              |
| Periodeafgrænsningsposter.....                           |                    | 3.415             | 2.080              | 3.416             | 1                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>              |                    | <b>42.787.632</b> | <b>14.748</b>      | <b>46.224.675</b> | <b>14.365</b>    |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>                           | <b>111.591.210</b> | <b>49.401</b>     | <b>105.559.571</b> | <b>49.618</b>     |                  |
| <b>PASSIVER.....</b>                                     | <b>147.520.103</b> | <b>76.710</b>     | <b>136.301.136</b> | <b>75.626</b>     |                  |
| Eventualposter mv.                                       | 12                 |                   |                    |                   |                  |
| Pantsætninger og<br>sikkerhedsstillelser                 | 13                 |                   |                    |                   |                  |
| Nærtstående parter                                       | 14                 |                   |                    |                   |                  |
| Ejerforhold  | 15                 |                   |                    |                   |                  |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte<br>revisorer        | 16                 |                   |                    |                   |                  |

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

|  | Koncernen          |                  | Moderselskabet     |                  |
|--|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|  | 2013<br>EUR        | 2012<br>EUR '000 | 2013<br>EUR        | 2012<br>EUR '000 |
| Årets resultat.....  | 5.137.623          | 4.993            | 5.137.623          | 4.993            |
| Årets afskrivninger tilbageført.....                           | 3.230.266          | 3.103            | 2.546.195          | 2.941            |
| Resultat af associerede selskaber.....                         | 271.267            | -50              | 271.267            | 0                |
| Resultat af tilknyttede selskaber.....                         | 0                  | 0                | -4.555.671         | -3.940           |
| Skat af årets resultat tilbageført.....                        | 1.885.328          | 2.198            | 157.992            | 692              |
| Øvrige reguleringer.....                                       | -204.247           | 178              | -402.191           | 18               |
| Betalt selskabsskat.....                                       | -38.337            | 0                | 119.519            | 0                |
| Ændring i varebeholdninger.....                                | -400.699           | -584             | -133.245           | -28              |
| Ændring i tilgodehavender.....                                 | -8.073.705         | 1.962            | -7.627.618         | -3.997           |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... | 12.736.435         | -1.348           | 17.520.510         | -6.364           |
| <b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b>                 | <b>14.543.931</b>  | <b>10.452</b>    | <b>13.034.381</b>  | <b>-5.685</b>    |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver.....                         | 0                  | -103             | 0                  | 0                |
| Køb af materielle anlægsaktiver.....                           | -84.549.849        | -21.902          | -68.176.918        | -18.106          |
| Salg af materielle anlægsaktiver.....                          | 18.549.537         | 42.353           | 17.131.949         | 40.024           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver.....                          | -2.110.028         | -1.088           | -3.858.233         | -3.192           |
| Salg af finansielle anlægsaktiver.....                         | 1.335.625          | 0                | 1.663.208          | 0                |
| <b>PENGESTRØMME FRA<br/>INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>         | <b>-66.774.715</b> | <b>19.260</b>    | <b>-53.239.994</b> | <b>18.726</b>    |
| Afdrag på lån.....   | -4.814.185         | -29.049          | -4.814.185         | -15.148          |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse.....                     | 39.052.379         | 0                | 28.264.264         | 0                |
| Betalt udbytte i regnskabsåret.....                            | -700.000           | -336             | -700.000           | -336             |
| Andre pengestrømme vedrørende<br>finansieringsaktiviteter..... | 4.657.076          | 1.179            | 3.785.515          | 2.986            |
| <b>PENGESTRØMME FRA<br/>FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>        | <b>38.195.270</b>  | <b>-28.206</b>   | <b>26.535.594</b>  | <b>-12.498</b>   |
| <b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>                                 | <b>-14.035.514</b> | <b>1.506</b>     | <b>-13.670.019</b> | <b>543</b>       |
| Likvider 1. juli.....  | 4.324.895          | 2.819            | 2.996.184          | 2.453            |
| <b>LIKVIDER 30. JUNI.....</b>                                  | <b>-9.710.619</b>  | <b>4.325</b>     | <b>-10.673.835</b> | <b>2.996</b>     |

## NOTER

|   | Koncernen         |                     | Moderselskabet    |                     |          |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|
|   | 2012/13<br>EUR    | 2011/12<br>EUR '000 | 2012/13<br>EUR    | 2011/12<br>EUR '000 |          |
| <b>Nettoomsætning</b>                               |                   |                     |                   |                     | <b>1</b> |
| <b>Segmentoplysning</b>                             |                   |                     |                   |                     |          |
| Omsætning indenfor EU.....                          | 50.596.691        | 59.427              | 31.779.693        | 47.595              |          |
|   | <b>50.596.691</b> | <b>59.427</b>       | <b>31.779.693</b> | <b>47.595</b>       |          |
| Salg og projektering anlægsaktiver....              | 42.999.147        | 49.759              | 25.340.398        | 38.173              |          |
| Produktion af el.....                               | 6.888.351         | 8.980               | 5.530.516         | 8.687               |          |
| Administration.....                                 | 709.193           | 688                 | 908.779           | 735                 |          |
|   | <b>50.596.691</b> | <b>59.427</b>       | <b>31.779.693</b> | <b>47.595</b>       |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>                        |                   |                     |                   |                     | <b>2</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere...                | 53                | 46                  | 10                | 9                   |          |
| Løn og gager.....                                   | 2.370.467         | 1.682               | 757.245           | 617                 |          |
| Pensioner.....                                      | 36.675            | 78                  | 36.675            | 33                  |          |
| Andre omkostninger til social sikring..             | 6.892             | 103                 | 6.892             | 5                   |          |
| Andre personaleomkostninger.....                    | 49.415            | 61                  | 49.415            | 49                  |          |
|   | <b>2.463.449</b>  | <b>1.924</b>        | <b>850.227</b>    | <b>704</b>          |          |
| Vederlag til direktion.....                         | 115.786           | 96                  | 115.786           | 96                  |          |
|   | <b>115.786</b>    | <b>96</b>           | <b>115.786</b>    | <b>96</b>           |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>                  |                   |                     |                   |                     | <b>3</b> |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....    | 0                 | 145                 | 159.985           | 485                 |          |
| Renteindtægter i øvrigt.....                        | 1.771.778         | 275                 | 1.066.943         | 185                 |          |
|   | <b>1.771.778</b>  | <b>420</b>          | <b>1.226.928</b>  | <b>670</b>          |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                   |                     |                   |                     | <b>4</b> |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 836.554           | 311                 | -890.784          | 205                 |          |
| Regulering skat vedrørende tidligere år.....        | 38.337            | -8                  | 38.337            | 12                  |          |
| Regulering af udskudt skat.....                     | 1.010.437         | 1.895               | 1.010.437         | 475                 |          |
|   | <b>1.885.328</b>  | <b>2.198</b>        | <b>157.990</b>    | <b>692</b>          |          |

## NOTER

## Immaterielle anlægsaktiver

5

|   | <u>Koncernen</u> |  |
|---|------------------|--|
|   | Goodwill         |  |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 133.457          |  |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>133.457</b>   |  |
| Afskrivninger 1. juli 2012.....                 | -16.388          |  |
| Årets afskrivninger .....                       | -13.345          |  |
| <b>Afskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>-29.733</b>   |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>103.724</b>   |  |

## Materielle anlægsaktiver

6

|   | <u>Koncernen</u>                              |                    |
|---|---|--------------------|
|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | VE-anlæg           |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 746.473                                       | 62.669.488         |
| Tilgang.....                                    | 756.929                                       | 83.792.920         |
| Afgang.....                                     | -56.765                                       | -17.468.743        |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>1.446.637</b>                              | <b>128.993.665</b> |
| Opskrivninger 1. juli 2012.....                 | 0   | 5.365.629          |
| Opskrivninger solgte aktiver.....               | 0   | -2.303.406         |
| Årets opskrivninger .....                       | 0   | 342.566            |
| <b>Opskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>0</b>                                      | <b>3.404.789</b>   |
| Afskrivninger 1. juli 2012.....                 | -263.514                                      | -6.825.287         |
| Afskrivninger solgte aktiver.....               | 39.707  | 1.239.670          |
| Årets afskrivninger .....                       | -281.112                                      | -2.912.608         |
| <b>Afskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>-504.919</b>                               | <b>-8.498.225</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>941.718</b>                                | <b>123.900.229</b> |



## NOTER

## Materielle anlægsaktiver (fortsat)

6

|   | Moderselskabet                                |                    |
|---|---|--------------------|
|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | VE-anlæg           |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 579.091                                       | 52.357.251         |
| Tilgang.....                                    | 137.458                                       | 68.039.460         |
| Afgang.....                                     | -6.329  | -17.249.373        |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>710.220</b>                                | <b>103.147.338</b> |
| Opskrivninger 1. juli 2012.....                 | 0   | 5.365.629          |
| Opskrivninger solgte aktiver.....               | 0   | -2.303.406         |
| Årets opskrivninger.....                        | 0   | 11.791             |
| <b>Opskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>0</b>                                      | <b>3.074.014</b>   |
| Afskrivninger 1. juli 2012.....                 | -233.829                                      | -6.806.093         |
| Afskrivninger solgte aktiver.....               | 2.110   | 2.446.373          |
| Årets afskrivninger.....                        | -138.832                                      | -2.363.209         |
| <b>Afskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>-370.551</b>                               | <b>-6.722.929</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>339.669</b>                                | <b>99.498.423</b>  |

## Finansielle anlægsaktiver

7

|   | Koncernen                                      |                       |  |
|---|--|-----------------------|--|
|   | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer | Tilgodehavender<br>hos associerede<br>virksomheder |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 1.147.772                                      | 393.834               | 662.223  |
| Tilgang.....                                    | 1.601.168                                      | 0                     | 495.645  |
| Afgang.....                                     | -1.288.761                                     | 0                     | 0  |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>1.460.179</b>                               | <b>393.834</b>        | <b>1.157.868</b>                                   |
| Opskrivninger 1. juli 2012.....                 | -87.141  | -63.440               | 0  |
| Årets opskrivninger.....                        | -271.267                                       | 12.991                | 0  |
| Egenkapitalbevægelser.....                      | -364.546                                       | 0                     | 0  |
| Andre reguleringer.....                         | -1.273   | 0                     | 0  |
| <b>Opskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>-724.227</b>                                | <b>-50.449</b>        | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>735.952</b>                                 | <b>343.385</b>        | <b>1.157.868</b>                                   |

## NOTER

## Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

|   | <u>Koncernen</u> |
|---|------------------|
|   | Lejededpositum   |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 271.250          |
| Tilgang.....                                    | 49.358           |
| Afgang.....                                     | -94.905          |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>225.703</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>225.703</b>   |

|   | <u>Moderselskabet</u>                          |  |                       |
|---|--|--|-----------------------|
|   | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder | Andre<br>værdipapirer |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 2.365.396                                      | 1.147.772                                      | 393.834               |
| Tilgang.....                                    | 3.354.786                                      | 1.601.168                                      | 0                     |
| Afgang.....                                     | -1.975.615                                     | -1.288.761                                     | 0                     |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>3.744.567</b>                               | <b>1.460.179</b>                               | <b>393.834</b>        |
| Opskrivninger 1. juli 2012.....                 | 3.892.934                                      | -87.141  | -63.440               |
| Udloddet resultat.....                          | -4.400.000                                     | 0  | 0                     |
| Årets opskrivninger.....                        | 4.555.671                                      | -271.267                                       | 12.991                |
| Egenkapitalbevægelser.....                      | 484.652  | -364.546                                       | 0                     |
| Andre reguleringer.....                         | 1.273  | -1.273   | 0                     |
| <b>Opskrivninger 30. juni 2013.....</b>         | <b>4.534.530</b>                               | <b>-724.227</b>                                | <b>-50.449</b>        |
| Årets nedskrivning.....                         | -13.346  | 0  | 0                     |
| <b>Ned- og afskrivninger 30. juni 2013.....</b> | <b>-13.346</b>                                 | <b>0</b>                                       | <b>0</b>              |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>8.265.751</b>                               | <b>735.952</b>                                 | <b>343.385</b>        |

|   | <u>Moderselskabet</u>                              |                |
|---|--|----------------|
|   | Tilgodehavender<br>hos associerede<br>virksomheder | Lejededpositum |
| Kostpris 1. juli 2012.....                      | 1.719.018  | 151.018        |
| Tilgang.....                                    | 495.645  | 7.801          |
| <b>Kostpris 30. juni 2013.....</b>              | <b>2.214.663</b>                                   | <b>158.819</b> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013.....</b> | <b>2.214.663</b>                                   | <b>158.819</b> |

## NOTER

## Egenkapital

8

|   | Koncernen            |                                   |   |                      |   |                   | I alt |
|---|----------------------|-----------------------------------|---|----------------------|---|-------------------|-------|
|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>opskrivningerværdi | Reserve for<br>netto opsk.<br>efter indre<br>værdi metode | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret |                   |       |
| Egenkapital 1. juli<br>2012.....              | 117.908              | 4.024.221                         | 0   | 14.823.132           | 700.000                                   | 19.665.261        |       |
| Årets værdi-<br>reguleringer.....             | 0                    | -1.727.553                        | 0   | 1.727.553            | 0   | 0                 |       |
| Betalt udbytte.....                           | 0                    | 0                                 | 0   | 0                    | -700.000                                  | -700.000          |       |
| Andre<br>reguleringer.....                    | 0                    | 256.924                           | 0   | 215.970              | 0   | 472.894           |       |
| Forslag til årets<br>resultatdisponering..... | 0                    | 0                                 | 0   | 4.457.623            | 680.000                                   | 5.137.623         |       |
| <b>Egenkapital 30.<br/>juni 2013.....</b>     | <b>117.908</b>       | <b>2.553.592</b>                  | <b>0</b>  | <b>21.224.278</b>    | <b>680.000</b>                            | <b>24.575.778</b> |       |

|   | Morderselskabet      |                                   |   |                      |   |                   | I alt |
|---|----------------------|-----------------------------------|---|----------------------|---|-------------------|-------|
|   | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>opskrivningerværdi | Reserve for<br>netto opsk.<br>efter indre<br>værdi metode | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabsåret |                   |       |
| Egenkapital 1. juli<br>2012.....              | 117.908              | 4.024.221                         | 4.460.197   | 10.362.935           | 700.000                                   | 19.665.261        |       |
| Årets værdi-<br>reguleringer.....             | 0                    | -1.727.553                        | 0   | 1.727.553            | 0   | 0                 |       |
| Betalt udbytte.....                           | 0                    | 0                                 | 0   | 0                    | -700.000                                  | -700.000          |       |
| Andre<br>reguleringer.....                    | 0                    | 8.843                             | 0   | 464.051              | 0   | 472.894           |       |
| Forslag til årets<br>resultatdisponering..... | 0                    | 0                                 | 963.690   | 3.493.933            | 680.000                                   | 5.137.623         |       |
| <b>Egenkapital 30.<br/>juni 2013.....</b>     | <b>117.908</b>       | <b>2.305.511</b>                  | <b>5.423.887</b>  | <b>16.048.472</b>    | <b>680.000</b>                            | <b>24.575.778</b> |       |

## NOTER

## Egenkapital (fortsat)

8

|   | 2013<br>EUR    |
|---|----------------|
| Selskabskapital primo.....                        | 67.114         |
| 12. juli 2007, kapitalforhøjelse kontant.....     | 15.488         |
| 27. december 2007, kapitalforhøjelse kontant..... | 556            |
| 7. maj 2009, kapitalforhøjelse.....               | 278            |
| 30. juni 2010, kapitaludvidelse kontant.....      | 32.012         |
| 25. juni 2012, kapitaludvidelse kontant.....      | 2.460          |
| <b>Selskabskapital ultimo.....</b>                | <b>117.908</b> |

|                                       | 2013<br>EUR    | 2012<br>EUR '000 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>Selskabskapital</b>                |                |                  |
| Selskabskapitalen er fordelt således: |                |                  |
| Aktier, 117.908 stk. a nom. 1 kr..... | 117.908        | 118              |
|                                       | <b>117.908</b> | <b>118</b>       |

|   | <u>Koncernen</u> |                  | <u>Moderselskabet</u> |                  |
|---|------------------|------------------|-----------------------|------------------|
|   | 2013<br>EUR      | 2012<br>EUR '000 | 2013<br>EUR           | 2012<br>EUR '000 |
| <b>Minoritetsinteresser</b>                           |                  |                  |                       |                  |
| Minoritetsinteresser primo.....                       | -253.362         | -168             | 0                     | 0                |
| Henlagt af årets overskud.....                        | 44.165           | -160             | 0                     | 0                |
| Regulering som følge af ændret<br>ejerbesiddelse..... | 5.153.895        | 75               | 0                     | 0                |
| <b>Minoritetsinteresser ultimo.....</b>               | <b>4.944.698</b> | <b>-253</b>      | <b>0</b>              | <b>0</b>         |

9

## Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede aktiver i tilknyttede og associerede virksomheder.

## NOTER

## Langfristede gældsforpligtelser

11

|                                | <b>Koncernen</b>       |                         |                    |                        |
|--------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|
|                                | 1/7 2012<br>gæld i alt | 30/6 2013<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
| Gæld til pengeinstitutter..... | 39.407.719             | 73.657.165              | 4.888.650          | 30.017.755             |
| Gældsbreve.....                | 58.995                 | 48.029                  | 12.966             | 0                      |
|                                | <b>39.466.714</b>      | <b>73.705.194</b>       | <b>4.901.616</b>   | <b>30.017.755</b>      |
|                                | <b>Moderselskabet</b>  |                         |                    |                        |
|                                | 1/7 2012<br>gæld i alt | 30/6 2013<br>gæld i alt | Afdrag<br>næste år | Restgæld<br>efter 5 år |
| Gæld til pengeinstitutter..... | 40.007.791             | 63.468.651              | 4.168.818          | 25.338.894             |
| Gældsbreve.....                | 58.995                 | 48.029                  | 12.966             | 0                      |
|                                | <b>40.066.786</b>      | <b>63.516.680</b>       | <b>4.181.784</b>   | <b>25.338.894</b>      |

## Eventualposter mv.

12

## Eventualaktiver:

Selskabet har i forbindelse med salg, under andre hensættelser i VE-anlæg, reserveret et beløb på 0,2 mio. EUR, svarende til 20% af den afsatte "holdback" i salgssummen. Beløbet kan resultere i eventualindtægt i kommende regnskabsår.

## Eventualforpligtelse:

Der er indgået lejeaftale vedrørende Mariagervej 58B. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. april 2020. Den årlige leje udgør 192.204 EUR.

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) udgør 14.700 EUR p.a. indtil 31. december 2015.

Selskabet har pr. 19. marts 2010 afgivet erklæring om tilbagekøb af ejerandele svarende til 14% af K/S Achim, såfremt navngivne investorer misligholder forpligtelsen overfor Spar Nord Bank, svarende til en oprindelig projektsum på 1.631.000 EUR for 14% andel.

## NOTER

### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Selskabet har stillet pant for gæld i VE-anlæg i tilknyttede-, associerede og andre virksomheder. Pantsætningen udgør selskabets K/S anparter og prorata kaution til sikkerhed for de respektive K/S-projekter. Der er ikke krydshæftelse mellem tilknyttede- og associerede virksomheder.

Selskabet har stillet normal betalingsgaranti til hovedentreprenør for opførelsen af 2 solparker (5 MW) i Rumænien for et beløb på 6,9 mio. EUR. Beløbet forfalder 6 måneder efter endelig idriftsættelse.

Selskabet har stillet koncernkaution for Eurowind Polska III Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektfinansieringslån i Østjydsk Bank A/S/Eksportkreditfonden på 5,6 mio. EUR. Selskabet er ejet 46% af Eurowind Energy A/S.

Selskabet har stillet koncernkaution for Eurowind Polska VI Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektfinansieringslån i Ringkjøbing Landbobank/Eksportkreditfonden på 5,44 mio. EUR. Selskabet er ejet 50% af Eurowind Energy A/S. Medaktionær har stillet regaranti overfor Eurowind Energy A/S for 50% af beløbet.

Af likvide beholdninger udgør 3,3 mio. EUR indestående på K/S selskabers bankkonti.

### Nærtstående parter

14

Eurowind Energy A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Eurowind Energy A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

### Ejerforhold

15

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

Energytech Industries A/S  
Mariagervej 58B  
9500 Hobro

Frandsbjerg Invest A/S  
Mariagervej 58B  
9500 Hobro

Kortbaek Holding ApS  
Duebrødrevej 3  
9000 Aalborg

## NOTER

|   | Koncernen      |                  | Moterselskabet |                  |           |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------|
|   | 2013<br>EUR    | 2012<br>EUR '000 | 2013<br>EUR    | 2012<br>EUR '000 |           |
| <b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b> |                |                  |                |                  | <b>16</b> |
| Lovpligtig revision.....                              | 131.086        | 91               | 50.383         | 36               |           |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed.....                  | 1.356          | 4                | 838            | 4                |           |
| Skatterådgivning.....                                 | 7.899          | 9                | 4.537          | 6                |           |
| Andre ydelser.....                                    | 6.983          | 10               | 3.159          | 7                |           |
|   | <b>147.324</b> | <b>114</b>       | <b>58.917</b>  | <b>53</b>        |           |