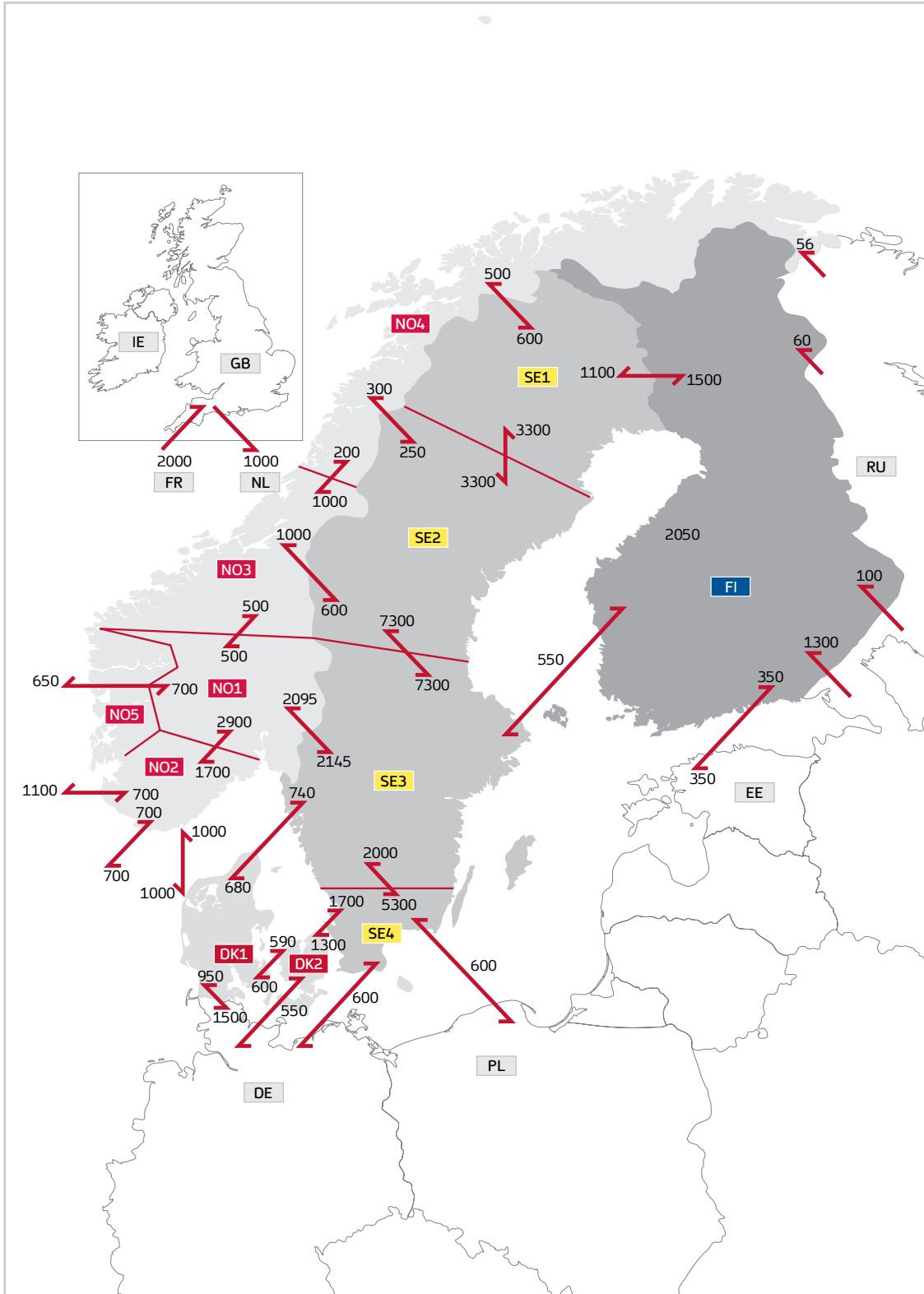




ÅRS RAPPORT 2011





s.04

Selskabsinformation

s.05

Hoved- og nøgletal

s.09

Ledelsesberetning

s.12

Anvendt regnskabspraksis

s.17

Resultatopgørelse

s.20

Egenkapitalopgørelse

Selskabsinformation.....	04
Hoved- og nøgletal.....	05
Ledelsespåtegning.....	06
Den uafhængige revisors erklæringer.....	07
Ledelsesberetning.....	09
Anvendt regnskabspraksis.....	12
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18
Egenkapitalopgørelse.....	20
Pengestrømsopgørelse.....	21
Noter.....	22

Energi Danmark Vind A/S
Hedeager 5
8200 Aarhus N.

Telefon: 87 42 62 62
Telefax: 87 42 62 63
Hjemmeside: www.energidanmark.dk
E-mail: hjh@energidanmark.dk
CVR-nr.: 32 44 68 25
Stiftet: 8. september 2009
Hjemsted: Aarhus

Bestyrelse

Adm. direktør Jørgen Holm Westergaard,
formand

Økonomidirektør Henning Müller Carlsen,
næstformand

Direktionsassistent Hans Chr. Smedegaard

Direktion

Hans H. Hensberg

Revisor

Statsaut. revisor Søren P. Nielsen
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8100 Århus C

Advokat

Gorrissen Federspiel

Hovedbank

Nordea Bank Danmark A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den
16. marts 2012.

Hovedaktivitet og formål

Selskabets formål er at udøve virksomhed med vindenergi, herunder at opføre, opkøbe og eje portefølje af vindmøller, handle med vindmøller og vindproduktion samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Kort om selskabet

Energi Danmark Vind etablerer nye vindkraft anlæg i hele Danmark.

Energi Danmark Vind tilbyder nye og nuværende forbrugskunder i Energi Danmark at deltage i udbygningen af Ny Vindkraft kapacitet i Danmark. Enten via aftag af VE produktionen fra de nye projekter eller ved at deltage med direkte ejerskab af vindprojekterne.

Idriftsatte møller pr 31.12.2011

Antal: 21

Installeret ny kapacitet i alt: 50,25 MW

Forventet samlet årsproduktion af VE strøm

161.250.000 kWh.

Vi er i Energi Danmark Vind A/S stolte af vores bidrag til leverancen af god og miljøvenlig strøm i el-nettet svarende til 35.833 husstande.



Jørgen Holm Westergaard



Henning Müller Carlsen



Hans Chr. Smedegaard



Hans H. Hensberg

I mio. kr.	2011	2009/10
Hovedtal		
Nettoomsætning	156,2	205,0
Bruttoresultat	29,1	14,5
Resultat af ordinær primær drift	21,6	14,9
Resultat af finansielle poster	-1,1	0,1
Årets resultat før skat	20,5	15,0
Skat	-5,1	-3,7
Årets resultat efter skat	15,4	11,3
Balancesum	254,8	535,2
Heraf til investering i anlægsaktiver	84,6	-219,2
Egenkapital	76,8	61,4
Pengestrøm fra driftsaktiviteten investeringsaktiviteten	-238,8	404,1
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	84,6	-219,2
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	50,1
Pengestrøm i alt	-154,2	235,0
Nøgletal		
Bruttomargin	18,6	7,1
Overskudsgrad (EBITA)	13,8	7,3
Soliditetsgrad	30,1	11,5
Egenkapitalforrentning før skat	29,7	N/A
Egenkapitalforrentning efter skat	22,3	N/A
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1,5	1

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2011 – 31. december 2011 for Energi Danmark Vind A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2011 – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. februar 2012

Direktion

Hans Henrik Hensberg

Bestyrelse

Jørgen Holm Westergaard
formand

Henning Müller Carlsen
næstformand

Hans Christian Smedegaard

Til kapitalejeren i Energi Danmark Vind A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Energi Danmark Vind A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven..

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 22. februar 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

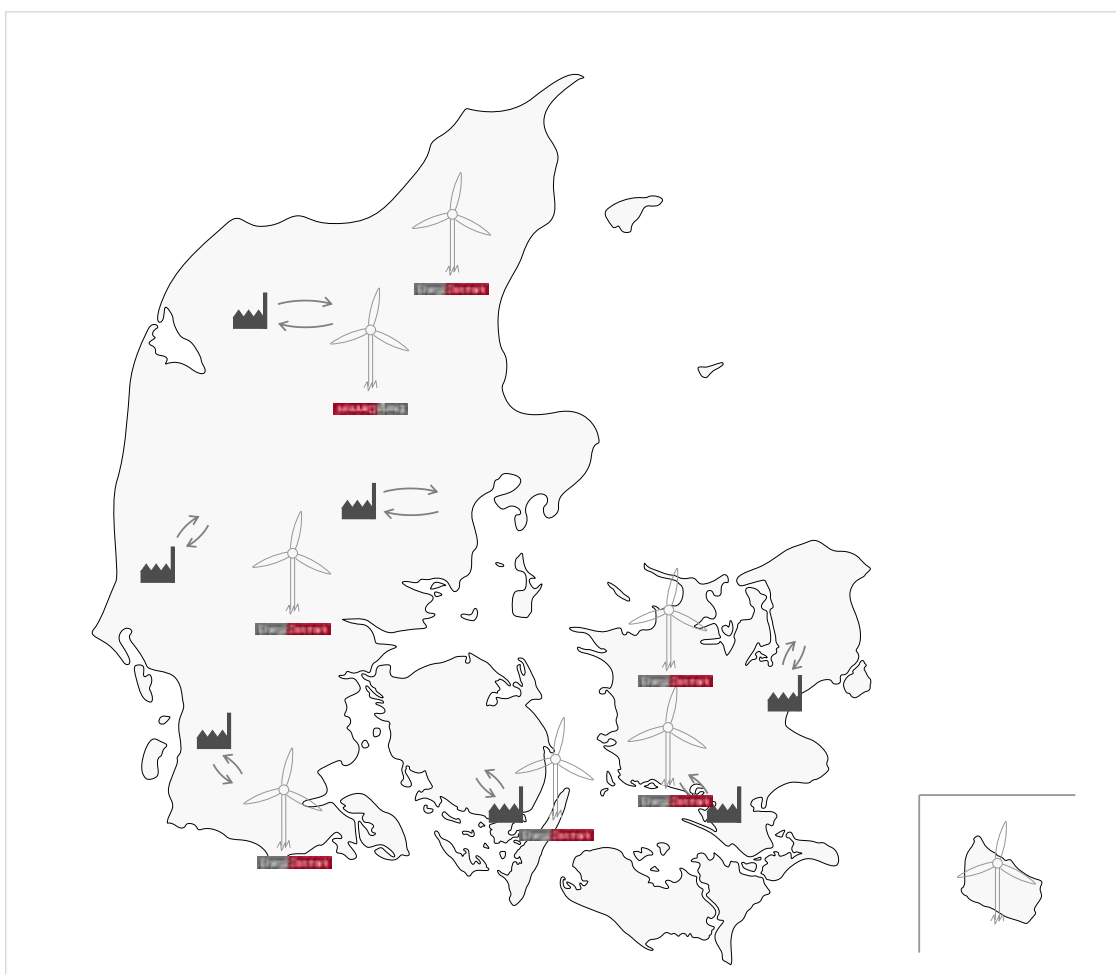
Søren P. Nielsen
statsaut. revisor

Michael Mortensen
statsaut. revisor

Baggrund

Energi Danmark A/S ønsker via datterselskabet Energi Danmark Vind A/S at bidrage til udbygningen af Vedvarende Energi, til gavn for miljøet og for koncernens kunder. Energi Danmark Vind A/S har til dato deltaget i implementering af en række større og mindre vindprojekter i Danmark. Energi Danmark Vind A/S har i den forbindelse samarbejdet med en række af landets mest erfarne fagfolk inden udvikling af vindprojekter i Danmark. Med vores viden og indsigt samt vores gode netværk, ønsker vi at

bidrage til udbygningen af vedvarende energikilder i Skandinavien. Lokal forankring af vindmølle projekter står højt på Energi Danmark Vind A/S dagsorden. Denne forankring ser vi gennem moderselskabet Energi Danmark A/S aktionærkreds som er en række Danske energi selskaber og Net forsynings selskaber. Aktionærernes ejerkreds er andelshavere / aftagere i det område hvor at net selskabet har forsyningspligten.



Energi Danmark Vind A/S har i 2011 haft en omsætning på 156,2 mio. DKK. Selskabets resultat efter skat blev for regnskabsåret 15,4 mio. DKK, hvilket giver en forrentning af egenkapitalen efter skat på 22,3 %. Energi Danmark Vind A/S (EDV) betegner resultatet for 2011 som særdeles tilfredsstillende såvel i forbindelse med succesfuld gennemførelse af projekterne samt på økonomisiden. Vindforholdene svarede i 2011 til et normalt år, hvilket vil sige, at vindens energiindhold i Danmark var på 100,10 % i gennemsnit. Driften af EDV's egne møller har været tilfredsstillende. Rådigheden for anlæggene var i gennemsnit 98,7 %, hvilket er 1,5 % over budgetmål. Ligeledes har den faktiske produktion fra vindmøllerne vist sig at kunne holde budgetmålet ganske tilfredsstillende. EDV bidrog i 2011 derfor særdeles positivt til Energi Danmark koncernens årsregnskab.

Siden etableringen i 2009 har EDV i samarbejde med underleverandører implementeret ny vindkraftkapacitet i det danske elnet med en forventet årlig produktion på 161.250 MWh, hvilket svarer til forbruget i 35.833 husstande. Pr. 31. december 2011 har EDV således i alt gennemført vindprojekter med en samlet kapacitet på 50,25 MW fordelt på 21 vindmøller.

EDV ønsker med sin viden, netværk og indsigt at bidrage til udbygningen af ny vindkraft i det nordiske net. Energi Danmark ønsker gennem EDV at vise både evne og vilje til at bidrage aktivt til et samfund med mindre udledning af CO₂ og lavere forbrug af fossile brændsler – en værdiskabelse, som ligger højt på Energi Danmark koncernens dagsorden. Energi Danmark ønsker desuden at tilbyde kunderne en mulighed for aktiv stillingtagen til vigtigheden af udbygningen af ny vedvarende energi – enten via aftag af den producerede mængde vedvarende energi fra de nye projekter eller ved at deltage med direkte ejerskab i projekterne.

EDV tager Folketingets mål om at mindske den fossilbaserede energi alvorligt og har derfor valgt at tage aktivt del i udbygningen af nye vedvarende energikilder.

EDV's overordnede målsætning.

- At skabe et stabilt afkast over en længerevarende periode på >10 %
- At øge den miljøvenlige profil for Energi Danmark, for selskabets aktionærer og for kunderne i de respektive selskaber
- At deltage aktivt i udbygningen af vedvarende og rene energikilder, fortrinsvist i ejerkredsens netområder
- At drive en portefølje af rentable og veldrevne vindmøller
- At kunne tilbyde vindmøller til aktionærer på efterspørgsel herom, fortrinsvist i eget netområde
- At kunne levere vedvarende energi baseret energi direkte til selskabets kunder fra egne anlæg
- At fokusere alene på udvikling af ny vindkraft på nye sites
- At fokusere på nærhed og dermed placeringer af on-shore vindmøller i Danmark
- At have mulighed for på sigt at servicere Energi Danmarks datterselskaber i det øvrige Norden i form af profilering gennem aktiv stillingtagen til udbygning af vedvarende energi
- At optimere indtjeningen og samtidigt minimere risici, idet de producerede mængder afhændes og balanceres direkte i Energi Danmark-regi

Udsigter for fremtiden

EDV har sikret sig adgang og rettigheder til nye projekter, hvilket giver selskabet en reel mulighed for at kunne øge Energi Danmarks bidrag til udbygningen af nye vedvarende energikilder i Danmark. Energi Danmark Vind ser folketingets ambition om at 50 % af elforsyningen i Danmark i 2020 skal produceres

gennem vindkraft, som en udfordrende opgave og spændende målsætning. Hvilket betyder at EDV har ganske gode muligheder for yderligere vækst i Danmark.

EDV's ambition er samtidig at imødegå den stigende efterspørgsel for udbygning af vindkraft i de nordiske lande. EDV ønsker frem mod 2013 at undersøge muligheden for opstart af et søsterselskab i Sverige.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Det er besluttet, at Energi Danmark Vind A/S skal fusionere med Energi Danmark International A/S, med Energi Danmark Vind A/S som det fortsættende selskab. Der er herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser siden regnskabsårets afslutning.

Resultatdisponering

Årets resultat, 15.412 tkr., foreslås disponeret således:

Overført overskud til næste år, 15.412 tkr.

Kapitalforhold

Af selskabets balancesum på 254.796 tkr. udgør egenkapitalen 76.803 tkr., svarende til en soliditetsgrad på 30,1 %.

Selskabets aktiekapital udgør nom. 5.000 tkr.

Energi Danmark koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2012 782,9 mio. kr.

Ejerforhold

Energi Danmark Vind A/S er et 100 procent ejet datterselskab af Energi Danmark A/S.

Aktionæreme i Energi Danmark A/S fremgår af årsrapporten for Energi Danmark A/S.



Seneste 2011 projekt: 3 x Vestas V80, Bøla



Seneste 2011 projekt: 3 x Vestas V80, Bøla

Årsrapporten pr. 31. december 2011 for Energi Danmark Vind A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Energi Danmark Vind A/S's værdiansættelse af finansielle kontrakter pr. 31. december 2011 har taget udgangspunkt i markedsværdi tilsvarende regnskabspraksis i finansielle virksomheder og Energi Danmark A/S.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Alle omkostninger indregnes i takt med at de afholdes.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelsen

Omsætning og varekøb

Driftindtægter og -omkostninger samt køb og salg af vindmøller periodiseres i fuldt omfang efter leveringstidspunkt. For vindmøller, som indkøbes med henblik på videresalg, indgår såvel salgs- som købspris under omsætning og varekøb. Nettoomsætning måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter ved salget.

Finansielle instrumenter

Kontrakter indgået til sikring af fremtidige transaktioner indregnes til markedsværdi på balancedagen. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger og pensioner m.v. til selskabets personale.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, markedsføring, reklame, it, administration, lokaler m.v.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på anlægsaktiver samt realiseret fortjeneste og tab på afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med Energi Danmark A/S, Energi Danmark Forvaltning A/S og Energi Danmark International A/S. Den beregnede skat af årets resultat opføres i resultatopgørelsen under skat af årets resultat. Der er anvendt en skatteprocent på 25. Energi Danmark A/S er administrationsselskab for sambeskatningen i koncernen.

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 acontoskatte.

Under hensættelser føres udskudt skat af tidsmæssige forskydninger mellem regnskabsmæssig og skattemæssig indtægts- og omkostningsførsel.

Årets ændringer i udskudt skat føres i resultatopgørelsen under skat af årets resultat.

Et eventuelt skatteaktiv optages i balancen.

En realisation af aktiverne til den bogførte værdi vil ikke medføre et skattetilsvare eller skattetilgodehavende, ud over det i note 11 anførte.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Vindmøller, som anskaffes med henblik på at indgå i selskabets drift, opføres som anlægsaktiver. For vindmøller, som indkøbes med henblik på videresalg, indgår såvel salgs- som købspris under omsætning og varekøb

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid, baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventede levetid:

Driftsmateriel og inventar m.v.	5 år
Vindmøller	25 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdifor-

ringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, samt markedsværdi af finansielle og fysiske kontrakter.

Finansielle kontrakter

Indgåede fysiske og finansielle kontrakter, indgået som led i kommerciel afdækning, er målt til den noterede markedsværdi på balancedagen.

Teoretisk beregnet markedsværdi eller handelsværdi af uafviklede kontrakter pr. balancedagen er indregnet i balancen under "Periodeafgrænsning".

Likvider

Likvider omfatter indeståender m.v. som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer

Likvide beholdninger i fremmed valuta er målt til Nationalbankens middeltkurser på balancedagen.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter markedsværdi af finansielle og fysiske kontrakter.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat før skat tillagt afskrivninger og nedskrivninger samt reguleret for ændringer i arbejdskapital samt betalte selskabsskatter.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvide beholdninger i fremmed valuta er målt til Nationalbankens middellkurser på balancedagen.

Segmentoplysninger

Af konkurrencemæssige hensyn gives der ikke oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin

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

Overskudsgrad (EBITA)

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning før skat

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$

Egenkapitalforrentning efter skat

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$$



Seneste 2011 projekt: 3 x Vestas V80, Bøla

Energi Danmark Vind A/S
CVR-nr. 32 44 68 25
for regnskabsåret
2011

Note	I tkr.	2011	2009/10
	Omsætning	156.240	204.988
	Varekøb m.v.	-127.588	-189.854
	Resultat af finansielle instrumenter netto	462	-672
	Bruttoresultat	29.114	14.462
1	Personaleomkostninger	-1.212	-1.216
3	Andre driftsomkostninger	-556	-388
2	Afskrivninger	-5.739	2.101
	Resultat af ordinær primær drift	21.607	14.959
4	Andre finansielle indtægter	1.786	742
5	Andre finansielle omkostninger	-2.844	-680
	Ordinært resultat før skat	20.549	15.021
6	Skat af ordinært resultat	-5.137	-3.755
	Årets resultat	15.412	11.266
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	15.412	11.266
	I alt	15.412	11.266

Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
	Anlægsaktiver		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	135.660	221.293
	Materielle anlægsaktiver i alt	135.660	221.293
	Anlægsaktiver i alt	135.660	221.293
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
8	Andre tilgodehavender	30.878	77.621
9	Periodeafgrænsningsposter	7.469	1.274
		38.347	78.895
	Likvide beholdninger	80.789	234.990
	Omsætningsaktiver i alt	119.136	313.885
	AKTIVER I ALT	254.796	535.178

Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
10	Egenkapital		
	Virksomhedskapital	5.000	5.000
	Overført resultat	71.803	56.391
	Egenkapital i alt	76.803	61.391
	Hensatte forpligtelser		
11	Udskudt skat	16.895	11.480
	Hensatte forpligtelser i alt	16.895	11.480
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	22.543	209.491
	Skyldig til tilknyttet virksomhed	134.905	245.365
12	Anden gæld	622	5.506
13	Periodeafgrænsningsposter	3.028	1.945
		161.098	462.307
	Gældsforpligtelser i alt	161.098	462.307
	PASSIVER I ALT	254.796	535.178
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
15	Nærtstående parter		

I tkr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
Stiftelse af selskab	125	0	0	125
Omdannelse fra ApS til A/S	4.875	45.125	0	50.000
Opløsning overkursfond	0	-45.125	45.125	0
Overført via resultatdisponering	0	0	11.266	11.266
Egenkapital primo	5.000	0	56.391	61.391
Overført via resultatdisponering	0	0	15.412	15.412
Egenkapital ultimo	5.000	0	71.803	76.803

Aktiekapitalen pr. 31. december 2011 består af 5.000.000 aktier á 1 kr.

Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Note	I tkr.	2011	2009/10
	Bruttoresultat	29.114	14.462
	Omkostninger m.v.	-6.476	-1.604
16	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	22.638	12.858
17	Ændring i driftskapital	-260.661	383.412
	Pengestrøm fra primær drift	-238.023	396.270
	Andre finansielle indtægter, betalt	1.786	742
	Andre finansielle udgifter, betalt	-2.844	-680
	Pengestrøm fra ordinær drift	-239.081	396.332
6	Sambeskatingsbidrag	278	7.725
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-238.803	404.057
	Salg af materielle anlægsaktiver	128.318	113.993
	Afgang øvrige aktiver andelsmøller	15.528	0
	Køb af materielle anlægsaktiver	-59.244	-333.185
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	84.602	-219.192
	Aktionærer:		
	Aktiekapital og overkurs	0	50.125
	Pengestrøm fra finansieringsvirksomhed	0	50.125
	Årets pengestrøm	-154.201	234.990
	Likvider, primo	234.990	0
	Likvider, ultimo	80.789	234.990

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsrapportens øvrige bestanddele.

Note	I tkr.	2011	2009/10
1	Personaleomkostninger		
	Gager og lønninger	1.207	1.212
	Andre omkostninger til social sikring	5	4
		1.212	1.216
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1,5	1,0
	Antal medarbejdere pr. 31. december 2011	1,5	1,5
	Løn, vederlag og pension m.v. til direktion er ikke oplyst, jævnfør årsregnskabslovens §98b, stk. 3. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.		
2	Afskrivninger		
	Materielle anlægsaktiver	5.739	2.202
	Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	-4.303
		5.739	-2.101

Note	I tkr.	2011	2009/10
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
	Samlet honorar til KPMG	30	50
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	16	20
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	14	30
		30	50
4	Andre finansielle indtægter		
	Renteindtægter, tilknyttet virksomhed	29	7
	Øvrige renteindtægter	1.757	735
		1.786	742
5	Andre finansielle omkostninger		
	Renteudgifter, tilknyttet virksomhed	2.027	325
	Øvrige renteomkostninger	817	355
		2.844	680
6	Årets skat		
	Aktuel skat	-278	- 7.725
	Udskudt skat	5.415	11.480
		5.137	3.755
	Specificeres således:		
	Skat af ordinært resultat	5.137	3.755
	Effektiv skatteprocent	25	25
	Refunderet sambeskatningsbidrag	278	7.725


Note	I tkr.				
7	Materielle anlægsaktiver				
		Driftsmateriel og inventar	Vindmøller	2011 i alt	2009/10 i alt
	Kostpris primo	358	222.603	222.961	0
	Tilgang i året	18	59.226	59.244	333.185
	Afgang i året	0	-142.525	-142.525	-110.224
	Kostpris ultimo	376	139.304	139.680	222.961
	Afskrivninger primo	36	1.632	1.668	0
	Afskrivninger i året	74	5.665	5.739	2.202
	Afskrivninger, afgang	0	-3.387	-3.387	-534
	Afskrivninger ultimo	110	3.910	4.020	1.668
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	266	135.394	135.660	221.293
	Afskrives over	5 år	25 år	25 år	

Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
8	Andre tilgodehavender		
	Merværdiafgift	15.441	75.114
	Øvrige	15.437	2.507
		30.878	77.621
9	Periodeafgrænsningsposter - aktiver		
	Urealiseret værdiregulering af fysiske kontrakter	2.818	0
	Urealiseret værdiregulering af renteswap	0	1.273
	Øvrige	4.651	1
		7.469	1.274
10	Egenkapital		
	Udviklingen i aktiekapitalen har de seneste 2 år været således (i tkr.):		
	Aktiekapital primo	5.000	125
	Kontant kapitalforhøjelse	0	4.875
	Aktiekapital ultimo	5.000	5.000
11	Udskudt skat		
	Saldo primo	11.480	0
	Regulering af udskudt skat	5.415	11.480
	Udskudt skat ultimo	16.895	11.480
	Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
	Materielle anlægsaktiver	16.895	11.480

O>Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
12	Anden gæld		
	Øvrige	622	5.506
		622	5.506
13	Periodeafgrænsningsposter - passiver		
	Urealiseret værdiregulering af renteswap	3.028	0
	Urealiseret værdiregulering af fysiske kontrakter	0	1.945
		3.028	1.945
14	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Mellemværende med modparter, deponeret likvide beholdninger	80.650	234.990

Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
15	Nærtstående parter		
	Energi Danmark Vind A/S's nærtstående parter omfatter følgende:		
	Bestemmende indflydelse:	Grundlag for indflydelse	
	Energi Danmark A/S, Aarhus	Moderselskab	
	Betydelig indflydelse:		
	Jørgen Holm Westergaard	Bestyrelsesformand	
	Henning Müller Carlsen	Bestyrelsesmedlem (næstformand)	
	Hans Christian Smedegaard	Bestyrelsesmedlem	
	Hans Henrik Hensberg	Direktør	
	Ejerforhold:		
	Følgende aktionærer er noteret i selskabets kapitalejefortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5% af selskabskapitalen:		
	Energi Danmark A/S, Hedeager 5, 8200 Aarhus N		
16	Pengestrøm fra ordinær drift før ændring i driftskapital		
	Primært resultat	21.607	14.959
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:		
	Afskrivninger	5.739	2.202
	Fortjeneste ved salg af driftsmidler	-4.708	-4.303
		22.638	12.858

Note	I tkr.	31/12 2011	31/12 2010
17	Ændring i driftskapital		
	Ændring i tilgodehavender	40.548	-78.895
	Ændring i leverandører og anden gæld	-301.209	462.307
		-260.661	383.412



Udvikling i egenkapital 1999-2011 hos Energi Danmark A/S

Energi Danmark Vind A/S
Hedeager 5
DK-8200 Aarhus N

Tlf. +45 87 42 62 00
Fax +45 87 42 62 63
E-mail hvh@energidanmark.dk
www.energidanmark.dk

Energi Danmark
VIND