

GW Energi A/S
CVR-nr. 28 10 14 14

Årsrapport for 2008/09

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsens beretning	5
Hoved- / nøgletal	5
Koncernoversigt	6
Koncernens økonomiske udvikling	6
Væsentlige begivenheder i året	6
Hovedaktivitet	6
Resultat	6
Forventninger til året 2009/2010	6
Balance	7
Kapitalberedskab	7
Begivenheder efter balancedagen	7
Finanskalender 2009/10	8
Markedet	8
Risikostyring	9
Generelle risici for koncernen	9
Operationelle risici	9
Finansielle risici	10
Bestyrelse og direktion	12
Bestyrelsen	12
Direktionen	13
Corporate Governance	14
Resultatopgørelse for perioden 1. juli -30. juni	15
Balance pr. 30. juni	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21



Selskabsoplysninger

Selskab

GW Energi A/S

CVR-nr.: 28 10 14 14

Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 4485 2210

Telefax: +45 4485 1810

Internet: www.greenwindenergy.dk

E-mail: info@greenwindenergy.dk

Bestyrelse

Henrik Møgelmoose (formand)

Jørgen Ballermann

Søren René Kristiansen

Niels Kristian Agner

Direktion

Poul Lind

John Stig Hansen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2008 - 30. juni 2009 for GW Energi A/S.

Koncernregnskabet for koncernen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2008 - 30. juni 2009.

Vi anser ledelsesberetningen for at give et retvisende billede af udviklingen i koncernens- og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. september 2009

Direktion:

Poul Lind
Adm. direktør

John Stig Hansen
Direktør

Bestyrelse:

Henrik Møgelmoose
Formand

Søren Kristiansen

Jørgen Ballermann

Niels Kristian Agner



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i GW Energi A/S

Vi har revideret årsrapporten for GW Energi A/S for perioden 1. juli 2008 - 30. juni 2009 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet for koncernen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2008 – 30. juni 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2008 – 30. juni 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til børsnoterede selskaber.

København, den 17. september 2009

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Holm Andersen
statsautoriseret revisor

Lars Riise
statsautoriseret revisor

**Ledelsens beretning****Hoved- / nøgletal**

Hovedtal	2008/09	2007/08	2006/07	2006	2004/05
	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr	t.kr
Nettoomsætning	32.448	51.147	49.635	63.624	6.378
Driftsresultat før finansielle poster	9.251	108.872	19.519	19.032	633
Resultat af finansielle poster	-22.320	-19.100	-18.340	-29.014	-4.505
Årets resultat efter skat	-21.313	59.526	3.553	-9.082	-3.472
Materielle anlægsaktiver	220.588	276.919	573.241	591.287	189.610
Egenkapital	77.518	98.306	39.726	39.396	47.716
Balancesum	548.836	630.583	626.823	678.859	392.113
Nøgletal					
Overskudsgrad	28,5%	212,9%	39,3%	29,9%	9,9%
Afkastningsgrad	4,2%	39,3%	3,4%	3,2%	0,3%
Egenkapitalens forrentning	-24,2%	86,2%	9,0%	-20,9%	-7,3%
Egenkapitalandel	14,1%	15,6%	6,3%	5,8%	12,2%

Regnskabstallene for 2006 og frem er opgjort i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2004/05 er opgjort i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstallene skulle opgøres efter IFRS forventes der ikke at være væsentlige reguleringer.



Koncernoversigt

GW Energi A/S

WP Prignitz GmbH & Co. KG (Tyskland)	100%
WHP Windpark Hurrel/Plietenberg GmbH & Co. KG (Tyskland)	100%
K/S Losheim	73%
Windpark Losheim Nr. 30 GmbH & Co. KG (Tyskland)	100%
Gortahile Wind Farm Limited (Irland)	100%
GW Verwaltungs GmbH (Tyskland)	100%
Atzendorf Verwaltungs GmbH (Tyskland)	100%

Koncernens økonomiske udvikling

Væsentlige begivenheder i året

- 11. juli 2008
Aftale om erhvervelse af irsk vindmøllepark under udvikling på 17,5 MW
- 31. december 2008
Aftale om salg af K/S Atzendorf Vindmøllepark

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er drift af vindmølleparker i Europa.

Resultat

EBITDA udgjorde DKK 20,5 mio. mod DKK 126,0 mio. i 2007/2008. Den store afvigelse skyldes at der i forrige regnskabsår blev solgt vindmølleparker med en fortjeneste på ca. DKK 90 mio. Samtidig har vindåret 2008/2009 været et ringere vindår end normalt, hvorved den forventede produktion fra selskabets vindmøller har været under budget.

Koncernen har herudover et tilgodehavende i forbindelse med salget af Windpark Cottbus See til et K/S i 2007. Dette tilgodehavende der er på ca. 97 mio. DKK er ligeledes rentebærende. Gælds brevet er forfaldent til fuld indfrielse og der pågår i øjeblikket forhandlinger med investorerne i K/S Cottbus See om indfrielse af gælds brevet. Der er taget højde for det forventede resultat heraf i resultatopgørelsen.

Resultat før skat udgjorde DKK -13,0 mio. mod 89,8 mio. i 2008/2009.

Forventninger til året 2009/2010

Koncernen forventer et positivt resultat før skat.

På grund af den ikke afsluttede finanskrise, vil forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling være forbundet med usikkerhed og risici.

I forventningerne er endvidere indregnet indgåelse af større aftaler, der vil medføre enkeltstående større indtægter. Det er ledelsens vurdering, at der vil ske effektivering heraf, men da forventningerne baserer sig på endnu ikke indgåede kontrakter, knytter der sig naturligt usikkerhed hertil. Såfremt sådanne aftaler ikke indgås kan dette have indvirkninger på koncernens resultat og likviditet.



Balance

Koncernens balancesum udgjorde DKK 549,0 mio.

Tilgodehavender er faldet til DKK 189,0 mio. hvilket bl.a. skyldes delvis afvikling af andre gældsbreve samt nedskrivninger til imødegåelse af tab på gældsbreve.

Hovedparten af de resterende tilgodehavender forventes betalt inden årets udgang.

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2009 DKK 77,5 mio. mod DKK 98,3 mio. i 2007/2008

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er faldet til DKK 10,3 mio. (2007/08: DKK 35,1 mio.). Faldet hænger sammen med den manglende betaling af kortfristede tilgodehavender. Koncernen har det fornødne kapitalberedskab til at gennemføre de lagte planer for 2009/2010. Kapitalberedskabet er beregnet som summen af likvide beholdninger og ikke udnyttede trækningmuligheder i pengeinstitutter.

Koncernen har i året oplevet en stramning i likviditeten. I forlængelse heraf har koncernen opnået en udvidelse i de eksisterende kreditfaciliteter i perioden frem til 31. december 2009. Ledelsen forventer herefter ikke at have behov for denne yderligere facilitet, men vil løbende følge op herpå, således at der i givet fald kan iværksættes de nødvendige tiltag.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke sket væsentlige begivenheder efter 30. juni 2009.



Finanskalender 2009/10

Periodemeddelelse for 1. kvartal 2009/10
Halvårsrapport 2009/10
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2009/10
Årsrapport 2009/10
Ordinær generalforsamling

10. november 2009
23. februar 2010
6. maj 2010
22. september 2010
8. oktober 2010

Markedet

Selskabet afhænder stadig sin producerede strøm til garanterede minimum-afregningspriser i Tyskland.

Den nye tyske energilov (EEG) der blev vedtaget i juni 2008, giver mulighed for at selskabet fremadrettet kan sælge sin strøm på det frie marked, når markedsprisen er højere end den faste minimum-afregningspris.

Skulle markedsprisen igen falde under minimum-afregningsprisen kan selskabet igen vælge at indtræde i denne.



Risikostyring

GW Energis aktiviteter er behæftet med risiko. Selskabet arbejder vedvarende på risikostyring. Det gælder de generelle risici, operationelle risici og de finansielle risici.

Generelle risici for koncernen

- **Generelle risici**
Koncernens forretningsområder er genstand for en høj grad af regulering. Det gælder regler om til-ladelse til opførelse og drift af vindmøller, og af særlig vigtighed er de forskellige landes tilskuds-ordninger til udvinding af vedvarende energi. Ændring i gældende regler kan få en indvirkning på Koncernens lønsomhed i såvel opadgående som nedadgående retning og evne til at opnå sine mål.
- **Videnressourcer**
Koncernens kompetencer er at evaluere projekter og investeringer..
- **Miljøforhold**
Der er ikke nogen miljørisici ved at drive og eje vindmøller i drift. Inden opførelsen og erhvervelsen af vindmølleparker, sikrer koncernen sig at projektet/vindmølleparken har de nødvendige miljøtilla-delser.
- **Forsikringsforhold**
Koncernen vurderer løbende sine risici og afdækker alle væsentlige og kendte risici, der vurderes lønsomt, ved indgåelse af forsikringer. Dette sikrer dog ikke, at der kan opstå krav mod koncernen som ikke er dækket af en forsikring og som kan vise sig at være væsentlig.
- **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**
Koncernen har ikke nogen forsknings- eller udviklingsaktiviteter. Alle koncernens investeringer fo-retages via samarbejdspartnere og på baggrund af anerkendte vindmølleproducenter teknologi.
- **Drift af vindmøller**
Koncernens aktiviteter er forbundet med de risici, der uløseligt hænger sammen med opførelse og drift af vindmøller og vindmølleparker, såsom drifts-forstyrrelser, produktionsfejl, naturkatastrofer og terrorangreb samt med udbud af investeringsprojekter og administration af investeringsprojek-ter. Som følge heraf har Koncernen en politik om at tegne forsikringsdækning for Koncernens ho-vedrisici. Koncernen kan ikke give sikkerhed for, at Koncernen er eller vil være tilstrækkeligt dæk-ket i forbindelse med eventuelle tab som følge af blandt andet større afbrydelser på Koncernens vindmøller og vindmølleparker, reparation og udskiftning af beskadigede komponenter, udbyderan-svar i forbindelse med investeringsprojekter eller følgerne af søgsmål fra tredjemand.
- **Såfremt Koncernen pådrager sig et alvorligt tab eller et tab, som i væsentlig grad overstiger forsik-ringsdækningen, kan de deraf følgende udgifter få en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.**
- **Vindmøllernes levetid kan være kortere eller længere end forventet. Koncernens budgetter er base-ret på, at en vindmølles levetid er 25 år. Da de første vindmøller blev opstillet i Danmark, forvente-de man en levetid for disse på 20 år. Siden da har producenterne forbedret deres teknologi væ-sentligt, og uvildige eksperter (Danmarks Vindmølleforening - www.dkvind.dk) er i dag af den me-ning, at moderne vindmøller med den fornødne service og vedligeholdelse kan holde i mere end 20 år. Flere af de vindmøller, der blev opstillet for 25 år siden er stadig i drift. Koncernen kan ikke ga-rantere, at nutidens møller vil producere strøm i 25 år, da den nyudviklede teknologi endnu ikke har været i drift i så mange år. Såfremt det viser sig, at vindmøllerne ikke holder i 25 år, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Koncernens økonomiske stilling, resultat og evne til at opnå sine mål.**

Operationelle risici

- **En vindmølleinvesterings afkast beregnes ud fra de forventede el-indtægter på baggrund af vind-målinger eller faktisk produktion. I visse lande er der fortaget vindmålinger i mere end 100 år, som**



benyttes til at udregne produktionen for nye vindmøller. Disse vindmålinger kan være foretaget i en højde, som ikke svarer overens med højden på møller, som opstilles i dag (typisk 100 m. nav højde). Dette kan bevirke, at de målinger, som benyttes til beregningerne, bliver ændret, og sker det i negativ retning, vil det ligeledes påvirke den oprindelige budgetterede produktion i negativ retning. Der er ligeledes forskel på, hvor meget det blæser fra år til år. Historisk set er der oplevet udsving på 20 % i positiv såvel som negativ retning. En længere periode (ex. 5 år) med mindre vind vil påvirke rentabiliteten i negativ retning.

- Reparation og vedligeholdelsesomkostningerne efter garantiudløb kan overstige de budgetterede omkostninger. Ved erhvervelsen af en vindmølle stiller producenten en garanti der typisk er på minimum 2 år, og alt efter hvilken service- og vedligeholdelsesaftale der vælges, kan der efterfølgende forekomme uforudsete omkostninger til vedligeholdelse og reparation. De større leverandører af vindmøller tilbyder service- og vedligeholdelsesaftaler med indbygget All Risk forsikring med en løbetid på 10-15 år fra vindmøllens idriftsættelse. Inden All Risk forsikring og service- og vedligeholdelsesaftalerne udløber, anmodes om en teknisk due diligence fra et uafhængigt ingeniørfirma med speciale i vindmølleteknik. Alle identificerede fejl og mangler kræves herefter repareret for producentens regning, idet der dog ikke er sikkerhed for, at alle fejl og mangler identificeres. Efter udløb af disse aftaler budgetteres på basis af historik og erfaring de fremadrettede reparations- og vedligeholdelsesomkostninger for resten af vindmøllens levetid. Såfremt disse omkostninger er højere end de budgetterede, vil dette påvirke vindmølleinvesteringens afkast negativt.
- Koncernen indgår alene i projekter under udvikling i samarbejde med developere, til hvem koncernen har et godt og tillidsfuldt kendskab. Udover at indgå en købsaftale med den pågældende developer om at købe projektet nøglefærdigt, indtræder koncernen også i en hovedentreprisekontrakt, hvori hovedentreprenøren indtil aflevering af projektet påtager sig risikoen på underleverandører. Selvom Koncernen kender de pågældende developere og deres bonitet, er der en risiko for at developeren i projektperioden kommer i økonomiske vanskeligheder og er ude af stand til at gennemføre projektet. En situation, hvor en developer ikke kan gennemføre projektet, rummer en væsentlig risiko for projektet og dermed for Koncernen.

Finansielle risici

- Rente
Koncernen har udestående gældsforpligtelser, der løbende forrentes, og selskabets vindmøller og vindmølleparker er typisk finansieret ved en høj andel af projektfinsiering. Som udgangspunkt er 70-75% af selskabets vindmølleinvesteringer foretaget med fastforrentede lån (i Tyskland). Endvidere er selskabets obligationslån med fast rente.

Stigende renteniveau vil derfor som udgangspunkt alene påvirke koncernens variable lån samt koncernens løbende driftskreditter.

Koncernens drift kan påvirkes negativt, hvis finansiering af vindmølleprojekter og vindmølleparker ikke kan opnås. Købet af vindmølleparker finansieres normalt med 70-90 % bankfinansiering af købesummen gennem en eller flere banker. Den resterende del finansieres normalt af Koncernen ved egenkapitalfinansiering. Selvom Koncernen forventer at skulle udvide sit kapitalgrundlag i fremtiden og forventer, at mulighederne for bankfinansiering vil stige i fremtiden (som finans- og kreditkrisen aftager/ophører), og i takt med det stigende kendskab til vindmøllers levetid og potentiale, vil Koncernen ikke kunne gennemføre sine vækstplaner i fremtiden uden den nødvendige finansiering, hvilket kan få negativ indvirkning på Koncernens drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.



- Valuta

Selskabets primære tilgodehavender vedrører el-indtægter og tilgodehavender for solgte vindmøller.

Indtægterne afregnes som udgangspunkt i følgende valutaer:

- El-indtægter EUR
- Tilgodehavender for solgte vindmøller EUR/DKK

Koncernens gældsfinansiering er som udgangspunkt i følgende valutaer:

- Grundfinansiering af vindmølleinvesteringer EUR/DKK
- Egenfinansiering af vindmølleinvesteringer DKK/EUR
- Driftskreditter EUR/DKK

En ændring af forholdet mellem udenlandsk valuta og danske kroner kan medføre finansielle omkostninger. Selskabet aflægger sit regnskab i danske kroner. Da en del af selskabets indtægter og udgifter er i EUR, vil selskabets indtjening blive påvirket hvis kursforholdet mellem EUR og danske kroner ændrer sig væsentligt. Da selskabets lån i EUR ligeledes hænger sammen med vindmølleinvesteringer i EUR, er der i den forbindelse skabt sammenhæng mellem aktiver og passiver.

- Debitortab

Koncernen følger nøje udviklingen i udestående debitorer. Såfremt tilgodehavender for en solgt vindmølle-andel ikke betales, har koncernen som udgangspunkt mulighed for at sælge andelen videre. Da det er koncernens forretningsområde at sælge vindmølleandele vurderes dette at have en begrænset risiko.



Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af selskabet og Koncernen og tilsynet med direktionen.

Henrik Møgellose, bestyrelsesformand

Henrik Møgellose, født i 1958 og er bestyrelsesformand i GWE Koncernen siden 2007. Henrik Møgellose er uddannet jurist og advokat og partner i Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

Nuværende ledelsesposter:

Henrik Møgellose er bestyrelsesformand for Account Data A/S, samt bestyrelsesmedlem i Freudenberg Danmark A/S, Freudenberg Simrit A/S, Marriott Hotels Denmark A/S, KR 522 A/S, KR 525 A/S, KR 527 A/S, KR 528 A/S, KR 529 A/S og KR 499 P/S, samt bestyrelsessuppleant i Spæncom A/S.

Herudover er Henrik Møgellose direktør i Marriott Hotels Denmark A/S

Jørgen Ballermann, bestyrelsesmedlem

Jørgen Ballermann, født i 1966 og bestyrelsesmedlem i GWE Koncernen siden 2007. Jørgen Ballermann er uddannet cand.oecon og er CEO i Xergi A/S, Hermesvej 1, 9530 Støvring.

Nuværende ledelsesposter:

Jørgen Ballermann er bestyrelsesmedlem i Danish Biogas Technology A/S.

Herudover er Jørgen Ballermann direktør i Xergi A/S, Ballermann Holding ApS og b-on Internet ApS.

Søren Kristiansen, bestyrelsesmedlem

Søren Kristiansen, født i 1965 og bestyrelsesmedlem i GWE Koncernen siden 2007. Søren Kristiansen er uddannet cand. merc. i finansiering og HD i regnskab og er økonomi- og finansdirektør i Ferrosan A/S, Sydmarken 5, 2860 Søborg.

Nuværende ledelsesposter:

Søren Kristiansen er bestyrelsesmedlem i K/S Butikscenter Herning, K/S Retail Jylland, K/S Danskib 19, K/S Danskib 26 og K/S Danskib 54.

Herudover er Søren Kristiansen direktør i Ferrosan Holding A/S og SVF Invest ApS.

Niels Kristian Agner, bestyrelsesmedlem

Niels Kristian Agner, født i 1943.

Nuværende ledelsesposter:

Niels Kristian Agner er bestyrelsesformand i G.E.C. Gad A/S, S.P. Group A/S og S.P. Moulding A/S, bestyrelsesmedlem i G.E.C. Gads Forlag A/S, G.E.C. Gads Boghandel A/S, Indeks Retail Invest A/S, Aktieselskabet Schouw & Co., A/S Dantherm og D.F. Holding A/S.

Herudover er Niels Kristian Agner direktør i Pigro Management ApS.



Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør i selskabet og Koncernen Poul Lind samt direktør i selskabet og Koncernen John Stig Hansen.

Poul Lind, administrerende direktør

Poul Lind, født i 1952 og blev ansat som administrerende direktør i Green Wind Energy A/S den 1. september 2009.

Poul Lind er svagstrømsingeniør af uddannelse og har efterfølgende uddannet sig bl.a. ved IMD i Schweiz.

Poul Lind har været adm. direktør i PowerSense A/S fra 1. januar 2007 til sin tiltrædelse i Green Wind Energy A/S. Poul Lind var tidligere koncerndirektør i DONG Energy A/S. Fra december 1998 var Poul Lind adm. direktør i Nesa A/S og fra 2004 tillige koncerndirektør i Elsam A/S.

Nuværende ledelsesposter:

Bestyrelsesmedlem i MT Højgaard A/S og Monberg & Thorsen A/S.

John Stig Hansen, direktør

John Stig Hansen, født i 1950, og direktør i Green Wind siden 1992. John Stig Hansen er uddannet merkonom i finansiering og grundlagde GWE Koncernen i 1992. Han er blandt andet tidligere direktør i og grundlægger af Investeringsgruppen Danmark A/S.

Nuværende ledelsesposter:

John Stig Hansen er bestyrelsesformand for K/S VindInvest Cottbuser See, K/S VindInvest Frankrig 1 og K/S VindInvest JK samt bestyrelsesmedlem i K/S Losheim, K/S VindInvest 9, K/S VindInvest 10, K/S VindInvest 32, K/S VindInvest 33, K/S VindInvest 34, K/S VindInvest 35, K/S VindInvest 36 og K/S VindInvest 37.

Herudover er John Stig Hansen administrerende direktør i K/S VindInvest 30, K/S VindInvest 31, Komplementarselskabet VindInvest Cottbuser See ApS, Komplementarselskabet VindInvest Europe ApS og JSH ApS.



Corporate Governance

OMX Nordic Exchange Copenhagen's Komité for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2005 et forslag til "Reviderede anbefalinger for god selskabsledelse 2005" ("Anbefalingerne") som ændret den 6. februar 2008 og den 10. december 2008.

Koncernen anerkender værdien af en aktiv og positiv tilgang til forholdene omkring god selskabsledelse, herunder de aspekter, som findes i Anbefalingerne. GWE Koncernen støtter generelt Anbefalingerne og overholder disse, bortset fra som angivet nedenfor.

Koncernen har etableret en kvalificeret bestyrelse med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for Koncernens forretningsområde, Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, personlighed og alder, således at bestyrelsen også fremover kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver på baggrund af Koncernens aktuelle udviklingstrin og fremtidige udvikling. Endvidere har Koncernen udarbejdet interne regler vedrørende fordelingen af beføjelser mellem bestyrelsen og direktionen.

Selskabet følger imidlertid ikke Anbefalingerne på følgende punkter:

- Selskabet har ikke en næstformand for bestyrelsen og anser det for hensigtsmæssigt, med baggrund i selskabets og bestyrelsens størrelse, at de tre menige bestyrelsesmedlemmer i fællesskab varetager eventuelle opgaver ved bestyrelsesformandens forfald.
- Selskabet har ikke nedsat nominerings-, vederlags og revisionsudvalg. Dette er baseret på bestyrelsens størrelse og arbejdsform samt selskabets størrelse og kompleksitet.
- Selskabet har valgt alene at offentliggøre kvartalsmeddelelser i stedet for kvartalsrapporter, da det findes at informationerne heri er tilstrækkelige for selskabets investorer.

Selskabet agter fortsat aktivt at efterleve en strategi om god selskabsledelse i det væsentligste i overensstemmelse med Anbefalingerne.

**Resultatopgørelse for perioden 1. juli -30. juni**

Moderselskab			Koncern	
2007/08	2008/09		2008/09	2007/08
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	El-salg	32.448	51.147
0	0	Direkte omkostninger, el-produktion	-9.049	-13.065
		Bruttoresultat el-salg	23.399	38.082
0	4.046	Avance ved salg af anlægs-vindmøller	4.046	90.880
0	4.046	Brutto resultat	27.445	128.962
-1.107	-3.682	Andre eksterne omkostninger	-6.607	-2.235
-742	-345	Personaleomkostninger	-345	-742
-1.849	19	Driftsresultat (EBITDA)	20.493	125.985
0	0	Af- og nedskrivninger	-11.242	-17.113
-1.849	19	Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.251	108.872
73.577	-10.199	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
2.451	22.421	Finansielle indtægter	16.240	7.829
-19.233	-27.236	Finansielle omkostninger	-38.560	-26.929
54.946	-14.995	Resultat før skat	-13.069	89.772
4.580	-6.318	Skat af årets resultat	-8.244	-30.246
59.526	-21.313	Årets resultat	-21.313	59.526
		Fordeling af årets resultat		
		Moderselskabets aktionærer	-20.789	59.526
		Minoritetsinteresser	-524	0
			-21.313	59.526
		Forslag til resultatdisponering		
	0	Udbytte for regnskabsåret		
	-21.313	Overført til næste år		
	-21.313			

**Balance pr. 30. juni**

Moderselskab				Koncern	
2008	2009		Note	2009	2008
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
0	0	Anlægsvindmøller	11	220.588	276.919
0	0	Materielle aktiver		220.588	276.919
98.536	91.189	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
0	5.232	Andre tilgodehavender	13	73.054	16.673
6.783	2.949	Udskudt skatteaktiv	20	4.448	6.726
105.319	99.370	Finansielle anlægsaktiver		77.502	23.399
105.319	99.370	Langfristede aktiver		298.090	300.318
15.973	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14	4.456	197.123
155.721	129.707	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	26.026
65.680	78.711	Andre tilgodehavender	15	180.345	67.346
0	8	Periodeafgrænsningsposter	16	4.252	4.665
237.374	208.426	Tilgodehavender		189.053	295.160
26.930	1.300	Likvide beholdninger	17	7.813	35.105
0	37.717	Aktiver bestemt for salg	18	53.880	0
264.304	247.443	Kortfristede aktiver		250.746	330.265
369.623	346.813	Aktiver		548.836	630.583

**Balance pr. 30. juni**

Moderselskab				Koncern	
2008	2009		Note	2009	2008
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
50.000	50.000	Aktiekapital	19	50.000	50.000
18.471	18.471	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
0	0	Andre reserver		-3.466	-3.467
29.835	9.047	Overført resultat		30.984	51.773
98.306	77.518	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		77.518	98.306
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer		1.093	1.617
98.306	77.518	Egenkapital		78.611	99.923
132.254	133.254	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	23	133.254	132.254
0	0	Bankgæld	22	147.478	207.540
0	0	Andre hensatte forpligtelser	21	1.825	1.922
132.254	133.254	Langfristede gældsforpligtelser		282.557	341.716
104.196	95.801	Kortfristet del af bankgæld	22	125.594	141.243
1.883	2.916	Leverandørgæld		8.869	3.262
0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder		1.441	0
24.450	28.492	Selskabsskat		39.238	32.733
8.534	8.832	Anden gæld	24	12.526	11.706
139.063	136.041	Kortfristede gældsforpligtelser		187.668	188.944
271.317	269.295	Gældsforpligtelser		470.225	530.660
369.623	346.813	Passiver		548.836	630.583
		Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser mv.	25		
		Øvrige noter	26-36		

**Egenkapitalopgørelse**

	Koncern						
	Andre reserver				Egen- kapital tilhørende moder- selskabets aktionærer t.kr.	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Valutakurs regulering dattervirk- somheder t.kr.	Dagsværdire- regulering sikring penge- strømme t.kr.	Overført resultat t.kr.			
Egenkapital 01.07.2007	50.000	-3.035	514	-7.753	39.726	0	39.726
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			-2.016		-2.016		-2.016
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital			504		504		504
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	566	0	0	566		566
Minoritetsinteresser ved tilkøb						1.617	1.617
Indregnet direkte på egenkapital	0	566	-1.512	0	-946	1.617	671
Periodens resultat	0	0	0	59.526	59.526	0	59.526
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	59.526	59.526	0	59.526
Egenkapital 30.06.2008	50.000	-2.469	-998	51.773	98.306	1.617	99.923
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			206		206		206
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital			-51		-51		-51
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-154	0	0	-154		-154
Indregnet direkte på egenkapital	0	-154	155	0	1	0	1
Periodens resultat	0	0	0	-20.789	-20.789	-524	-21.313
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-154	155	-20.789	-20.788	-524	-21.312
Egenkapital 30.06.2009	50.000	-2.623	-843	30.984	77.518	1.093	78.611

**Egenkapitalopgørelse (fortsat)**

	Moderselskab					Egen- kapital i alt t.kr.
	Andre reserver					
	Aktie- kapital t.kr.	Valutakurs- regulering dattervirk- somheder t.kr.	Dagsværdire- regulering sikring penge- strømme t.kr.	Nettoop- skrivning af kaptial andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	
Egenkapital 01.07.2007	50.000			0	-10.274	39.726
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme					-2.016	-2.016
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital					504	504
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder					566	566
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	0	0	-946	-946
Periodens resultat	0	0	0	18.471	41.055	59.526
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	18.471	41.055	59.526
Egenkapital 30.06.2008	50.000	0	0	18.471	29.835	98.306
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme					206	206
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital					-51	-51
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder					-154	-154
Periodens resultat	0	0	0	0	-20.789	-20.789
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	0	0	-20.788	-20.788
Egenkapital 30.06.2009	50.000	0	0	18.471	9.047	77.518



Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern	
		2008/09 t.kr.	2007/08 t.kr.
Driftsresultat (EBITDA)		20.493	125.985
Avance salg møller		-4.046	-90.880
Ændring i driftskapital	26	51.538	-279.577
		67.985	-244.472
Modtagne finansielle indtægter		11.532	7.829
Betalte finansielle omkostninger		-31.060	-25.868
Betalt selskabsskat		486	-551
Pengestrømme vedrørende drift		48.943	-263.062
Regulering minoritetsinteresser		-524	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	-110.525
Salg af materielle anlægsaktiver		0	481.818
Pengestrømme vedrørende investeringer		-524	371.293
Afdrag på bankgæld		-75.711	-87.058
Pengestrømme vedrørende finansiering		-75.711	-87.058
Ændring i likvider		-27.292	21.173
Likvider 01.07.		35.105	13.394
Tilgang ved køb af aktivitet		0	556
Kursregulering		0	-18
Likvider 30.06.		7.813	35.105
Likvide midler består af:			
Likvide beholdninger		7.813	35.105
		7.813	35.105



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GW Energi A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskaberne for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder, som har kapitalandele, gældsinstrumenter eller andre værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked (regnskabsklasse D).

Årsregnskaberne aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Andre valutaer end den danske valuta anses som fremmed valuta.

Årsregnskaberne er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2008/09: er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. juli 2008 eller senere. Disse standarder og fortolkningsbidrag er:

Ændring til IAS 39 – Reclassification of Financial Instruments og IFRS 7 Financial Instruments
IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions
IFRIC 12, Service Concession Arrangements
IFRIC 13, Customer Loyalty Programs
IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their interaction

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskaberne er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskaberne.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår udover den ændrede præsentation samt yderligere oplysningskrav som følge af IAS 1 (2007) og ændringer til IFRS 7 og IFRS 8.

Ændret klassifikation

Likvider på sikringskonti præsenteres som andre tilgodehavender mod tidligere som likvide beholdninger. I sammenligningstillene for regnskabsåret 2007/08 er likvide beholdninger som følge heraf reduceret med 16,6 mio. kr. og andre tilgodehavender er forhøjet med det tilsvarende beløb.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter GW Energi A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for GW Energi A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Virksomhedssammenslutninger

Ved overtagelse af selskaber foretager selskabets ledelse en vurdering af, hvorvidt der er overtaget en virksomhed eller en gruppe af aktiver eller nettoaktiver, der ikke udgør en virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Ved anskaffelse af en gruppe af aktiver eller nettoaktiver, der ikke udgør en virksomhed allokeres kostprisen for gruppen til de enkelte identificerbare aktiver og forpligtelser i gruppen på basis af deres relative dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen og forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte enheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, hvor danske kroner (DKK) er den funktionelle valuta, men hvor regnskabet aflægges i en anden valuta, omregnes monetære aktiver og monetære forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger), tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. I det omfang de indbyggede afledte finansielle instrumenter adskiller sig væsentligt fra den samlede kontrakt, indregnes og måles de som særskilte instrumenter til dagsværdi, medmindre den pågældende kontrakt som helhed indregnes og måles til dagsværdi.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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 poster direkte på egenkapitalen. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de danske sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Formidlingsprovision omfatter indtægter fra formidling af vindmøller mellem køber og sælger, hvor selskabet ikke har ejet vindmøllen. Formidlingsprovision medtages i resultatopgørelsen efter salgsmetoden og indtægtsføres på tidspunktet hvor formidlingen mellem køber og sælger er tilendebragt og selskabet har opnået endelig ret til formidlingsprovisionen.

Salg af vindmøller, som er indkøbt med henblik på videresalg, indtægtsføres efter salgsmetoden, det vil sige på tidspunktet, hvor salgsaftalen er underskrevet og alle væsentlige risici vedrørende vindmøllen er overgået til køber.

Øvrige rådgivningshonorarer indtægtsføres, når den pågældende rådgivning er leveret.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger direkte forbundet med driften af vindmøllerne, herunder service og vedligeholdelse, forsikringer, jordleje, teknisk tilsyn, drift af transformatorstation, -o.lign, omkostninger for solgte vindmøller, samt omkostninger medgået til at opnå salgsprovisioner

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende obligationslån mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiver, der generer selvstændige indbetalinger (pengestømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Materielle aktiver

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktiver forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Forpligter anskaffelsen eller brugen af aktivet koncernen til at afholde omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af aktivet og retablering af jordareal, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Vindmøller	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets og koncernens regnskabspraksis med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver (forsat)

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, associerede virksomheder eller joint ventures. Andre værdipapirer og kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse og valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Når aktiverne sælges eller afvikles, resultatføres de på egenkapitalen indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Andre værdipapirer og kapitalandele(forsat)

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af vindmøller efter endt brug, samt eventuel retablering af jordareal.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balance-dagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balance-dagen måles til nutidsværdi.

Obligationslån

Obligationslån måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationslån til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Køb af obligationer udstedt af selskabet selv behandles som ekstraordinært afdrag og indregnes som en reduktion i den regnskabsmæssige værdi af obligationslånet, og gevinst/tab herved indgår i resultatet under finansielle poster. Et eventuelt salg af obligationerne betragtes som optagelse af et nyt lån og behandles som beskrevet i afsnittet ovenfor.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi efter fradrag af de afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle aktiver.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (forsat)

Pengestrømsopgørelsen (forsat)

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets Aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne Anparter samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Der er ikke angivet segmentoplysninger i årsrapporten, da koncernen alene opererer i et forretningssegment (drift af vindmøller) på et geografisk marked (Tyskland), således at segmentoplysninger fremgår direkte af resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Overskudsgrad (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkastningsgrad (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Egenkapitalandel (%)	$= \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Egenkapitalen i procent af balancesummen.



Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Visse regnskabsposter måles på grundlag af vurderinger foretaget på baggrund af oplysninger og erfaringer, som er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Efterfølgende ændringer i de forhold, der lå til grund for vurderinger og skøn eller yderligere erfaring m.m., kan medføre ændringer i tidligere foretagne skøn eller ændringer i de parametre, som indgår i metoderne til måling af de regnskabsmæssige skøn.

Indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser, herunder måling af vindmøller og hensatte forpligtelser er regnskabsmæssige skøn, som er underlagt ovennævnte forhold. Målingen af disse regnskabsposter kan være afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der kan være en vis usikkerhed. Ved målingen forudsættes derfor et hændelsesforløb, som afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

Erhvervelse af vindmølleparker

I forbindelse med overtagelse af vindmølleparker, er det selskabets vurdering at der erhverves vindmøller (aktiver) og at der ikke erhverves virksomheder.

Brugstider for vindmøller

For vindmøller er estimeret en levetid under hensyntagen til, at der er manglende erfaringer med den faktiske brugstid for de pågældende vindmølletyper og for betydningen af den løbende udvikling i teknologi, vedligeholdelsesmetoder mm.

Dertil kommer, at der er skønnet over den forpligtelse, der er knyttet til retablering af det jordstykke, der er lejet og hvorpå den enkelte mølle er placeret. Erfaringsgrundlaget er endnu sparsomt, og i visse tilfælde kan dele af vindmøllen sælges, og der kan være mulighed for, at det etablerede fundament og kabler kan forblive på stedet.

Usikkerheden ved målingen af de i årsregnskabet indeholdte regnskabsmæssige skøn anses for sædvanlig vurderet i forhold til koncernens aktiviteter.



Noter

Moderselskab			Koncern	
01.07.- 30.06. 2008 t.kr.	01.07.- 30.06. 2009 t.kr.		01.07.- 30.06. 2009 t.kr.	01.07.- 30.06. 2008 t.kr.
3 Nettoomsætning				
0	0	El-salg	32.448	51.147
0	0		32.448	51.147
0	0	Danmark	0	0
0	0	EU-lande	32.448	51.147
0	0		32.448	51.147
Prisgaranti på tysk vindmøllestrøm				
Den tyske EEG-lov støtter vindenergien gennem lovgaranterede faste afregningspriser for elektricitet produceret af vindmøller. Der er tale om en fast garanteret afregningspris over ca. 20 år. De nævnte garantipriser er hver ken afhængige af priserne på sp				
4 Personaleomkostninger				
742	345	Løn og gager	345	742
0	0	Pensionsomkostninger	0	0
0	0	Andre sociale omkostninger	0	0
0	0	Øvrige personaleomkostninger	0	0
742	345		345	742
Heraf samlet vederlag til:				
0	0	Løn og gager	0	0
0	0	Pensionsomkostninger	0	0
0	0	Andre sociale omkostninger	0	0
0	0	Øvrige personaleomkostninger	0	0
0	0	Direktion	0	0
742	345	Bestyrelse	345	742
0	0	Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0



Moderselskab			Koncern	
01.07.- 30.06. 2008 t.kr.	01.07.- 30.06. 2009 t.kr.		01.07.- 30.06. 2009 t.kr.	01.07.- 30.06. 2008 t.kr.
		5 Afskrivninger		
		Afskrivninger af materielle aktiver	11.242	17.113
0	0		11.242	17.113
0	0			
		6 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
		Deloitte		
		Revision	135	422
		Andre ydelser end revision	127	0
			262	422
		7 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
		Resultat ved salg af kapitalandele		
49.258	0	Andel af resultat før skat		
34.078	-8.273	Andel af skat i tilknyttede virksomheder		
-9.759	-1.926			
73.577	-10.199			
		8 Finansielle indtægter		
		Renteindtægter fra bankindestående mv.	857	346
7	297	Renteindtægter fra tilgodehavender	14.960	7.184
2.064	4.708			
		Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
299	17.063	Andre finansielle indtægter	423	299
81	353			
2.451	22.421		16.240	7.829
		9 Finansielle omkostninger		
		Renter af obligationslån	11.280	11.280
11.280	11.280	Renter bankgæld mv.	17.194	14.321
6.686	6.193	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	464	0
0	327	Amortisering af emissionsomkostninger	1.000	1.000
1.000	1.000	Nedskrivning på tilgodehavender	7.500	0
0	7.500	Øvrige finansielle omkostninger	1.122	328
267	936			
19.233	27.236		38.560	26.929



Moderselskab			Koncern	
01.07.- 30.06. 2008 t.kr.	01.07.- 30.06. 2009 t.kr.		01.07.- 30.06. 2009 t.kr.	01.07.- 30.06. 2008 t.kr.
10 Skat af årets resultat				
0	5.888	Regulering tidligere år	5.888	0
0	0	Aktuel skat	0	32.965
-4.580	430	Ændring af udskudt skat	2.356	-2.719
<u>-4.580</u>	<u>6.318</u>		<u>8.244</u>	<u>30.246</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25%. For udenlandske koncern virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Ud over den resultatførte skat er der indregnet en skatteomkostning direkte på egenkapitalen på 51 t.kr. (2007/08: 504 t.kr.) i form af ændring i udskudt skat vedrørende dagsværdien af sikring af fremtidige pengestrømme.

Procent			Procent	
Procent	Procent		Procent	Procent
25	25	Skatteprocent	25	25
0	-28	Effekt af forventning til udnyttelse af underskud	-43	0
0	-35	Regulering tidligere år	-41	1
-17	-4	Skatteeffekt af resultat i udenlandske virksomheder	-4	8
<u>8</u>	<u>-42</u>		<u>-63</u>	<u>34</u>



Noter

	Koncern
	Vind- møller t.kr.
11 Materielle aktiver	
Kostpris 01.07.2007	620.673
Valutakursregulering	1.310
Tilgang	110.525
Afgang	-375.555
Afgang til aktiver bestemt for salg	-53.880
Kostpris 30.06.2008	303.073
Afskrivninger 01.07.2007	-47.432
Valutakursregulering	-106
Årets afskrivninger	-17.113
Tilbageførsel ved afgang	38.497
Afskrivninger 30.06.2008	-26.154
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008	276.919
Kostpris 01.07.2008	303.073
Valutakursregulering	-377
Tilgang	0
Afgang	-45.833
Kostpris 30.06.2009	256.863
Afskrivninger 01.07.2008	-26.154
Valutakursregulering	44
Årets afskrivninger	-11.242
Tilbageførsel ved afgang	1.077
Afskrivninger 30.06.2009	-36.275
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2009	220.588



Noter

Moderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06 2008 t.kr.
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
76.905	80.065	Kostpris 01.07.		
3.483	2.638	Tilgang		
-323	-1.074	Afgang		
80.065	81.629	Kostpris 30.06.		
-378	18.471	Nettoopskrivninger 01.07.		
566	-154	Valutakursregulering		
-1.512	155	Egenkapitalbevægelser		
24.319	-9.672	Andel i årets resultat, netto		
-4.524	760	Afgang		
18.471	9.560	Nettoopskrivninger 30.06.		
98.536	91.189	Regnskabsmæssig værdi 30.06.		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter følgende dattervirksomheder:

	Resultat- andel 2008/09 t.kr.	Egenkapi- tal 30. juni 2009 t.kr.
Windpark Prignitz GmbH & Co. KG, Tyskland, 100%	-6.649	-4.590
Windpark Hurrel/piletenberg GmbH & Co. KG, Tyskland, 100%	-867	98.681
GWE Verwaltungs GmbH, Tyskland, 100%	-11	156
K/S Losheim, Danmark, 73%	-1.419	16.012
Gortahile Wind Farm Limited	-	156
Atzendorf Verwaltungs GmbH	-	195
K/S Atzendorf Vindmøllepark, Danmark, frasolgt i regnskabsåret		

13 Andre tilgodehavender

0	0	Indestående på sikringskonti	10.342	16.673
0	5.232	Lån vedrørende salg af vindmøller	62.712	0
0	5.232		73.054	16.673

Af lån vedrørende salg af vindmøller forfalder t.kr. 42.153 til betaling efter mere end 5 år.



Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
15.973	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.456	197.123
15.973	0		4.456	197.123
0	0	Nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab indeholdt i ovenstående	0	0
Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender hvis vurdering af de enkelte debitorers betalingsevne er forringet. Nedskrivning foretages til skønnet nettorealiseringsværdi. Skønnet basseres på individuel vurdering af tilgodehavender.				
Overforfaldne, ikke nedskrevne tilgodehavender:				
0	0	Overforfaldne med op til en måned	0	0
0	0	Overforfaldne mellem 1 og 4 måneder	0	0
0	0	Overforfaldne over 4 måneder	0	0
0	0		0	0
15 Andre tilgodehavender				
63.442	55.942	Gældsbreve	55.942	63.442
0	15.003	Salg af anlægsmøller	110.827	0
0	5.770	Tilgodehavende renter	5.770	0
2.238	1.996	Øvrige tilgodehavender	7.806	3.904
65.680	78.711		180.345	67.346
Der er foretaget nedskrivning til dækning af eventuelt tab med t.kr. 7.500.				
16 Periodeafgrænsningsposter				
0	0	Forudbetalte forsikringer	0	83
0	0	Forudbetalt jordleje	2.311	2.456
0	0	Forudbetalte serviceomkostninger	0	1.447
0	8	Øvrige forudbetalte omkostninger	1.941	679
0	8		4.252	4.665

**Noter****17 Likvide beholdninger**

26.930	1.300	Konter og bankindestående	7.813	35.105
<u>26.930</u>	<u>1.300</u>		<u>7.813</u>	<u>35.105</u>

Koncernens likvide beholdninger består af indestående i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.

Koncernen har uudnyttede trækningsrettigheder på kassekreditter på i alt t.kr. 2.445

18 Aktiver bestemt for salg

0	37.717	Vindmøller under udvikling	53.880	0
<u>0</u>	<u>37.717</u>		<u>53.880</u>	<u>0</u>

Der er ikke indregnet avance eller tab i forbindelse med reklassifikation af aktivet.

Ledelsen har besluttet at sælge koncernens vindmølleprojekt under udvikling. Der er igangværende forhandlinger med potentielle købere og projektet forventes afhændet indenfor det næste år. Der er ikke knyttet finansielle forpligtelser direkte til aktivet.



Noter

19 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 100 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

<u>t.kr.</u>
500
<u>49.500</u>
<u>50.000</u>

Udvikling i aktiekapital de seneste 5 år:

Aktiekapital 18.08.2004
Kapitalforhøjelse 31.05.2005

Udestående aktier i '000 stk:

<u>500</u>	<u>500</u>
<u>500</u>	<u>500</u>

1. juli
30. juni



Noter

20 Udskudt skat

Koncern

		Indreg-net i resultat- opgørelse	Indreg-net på egenka- pital	
	01.07. 2008 t.kr.	2008/09 t.kr.	2008/09 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.
Materielle aktiver	1.706	-1.475	-	231
Dagsværdiregulering, sikring	-333	-	51	-282
Hensatte forpligtelser	-480	-50	-	-530
Gældsforpligtelser, netto	-134	-973	-	-1.107
Fremførbare skattemæssige undersku	-7.485	4.725	-	-2.760
Udskudt skat 2008/09	-6.726	2.227	51	-4.448
	01.07. 2007 t.kr.	2007/08 t.kr.	2007/08 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
Materielle aktiver	148	1.558	-	1.706
Dagsværdiregulering, sikring	171	-	-504	-333
Hensatte forpligtelser	-148	-332	-	-480
Gældsforpligtelser, netto	-167	33	-	-134
Fremførbare skattemæssige undersku	-3.507	-3.978	-	-7.485
Udskudt skat 2007/08	-3.503	-2.719	-504	-6.726

De indregnede skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning og forventes udnyttet inden for 2 – 3 år fra balancedagen.



Noter

20 Udskudt skat (fortsat)

Moderselskab

		Indreg-net i resultat- opgørel-se	Indreg-net på egenka- pital	
	01.07. 2008 t.kr.	2008/09 t.kr.	2008/09 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.
Gældsforpligtelser, netto	-134	-973	-	-1.107
Fremførbare skattemæssige underskud	-6.649	4.807	-	-1.842
Udskudt skat 2007/08	-6.783	3.834	-	-2.949
	01.07. 2007 t.kr.	2007/08 t.kr.	2007/08 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
Materielle aktiver	148	-148		-
Dagsværdiregulering, sikring	171	-171		-
Hensatte forpligtelser	-148	148		-
Gældsforpligtelser, netto	-167	33		-134
Fremførbare skattemæssige underskud	-2.207	-4.442	-	-6.649
Udskudt skat 2007/08	-2.203	-4.580	-	-6.783



Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06 2008 t.kr.
21 Andre hensatte forpligtelser				
0	0	Retableringsforpligtelser 01.07.	1.922	605
0	0	Diskonteringsregulering	70	61
0	0	Hensat i regnskabsåret	0	1.602
0	0	Tilbageført i regnskabsåret	-167	-346
0	0	Retableringsforpligtelser 30.06.	1.825	1.922
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:				
0	0	Kortfristede forpligtelser	0	0
0	0	Langfristede forpligtelser	1.825	1.922
0	0		1.825	1.922
22 Bankgæld				
19.024	20.830	Kassekreditter	95.801	37.989
85.172	74.971	Lån	177.271	310.794
104.196	95.801		273.072	348.783
Bankgæld forfalder til betaling således:				
104.196	95.801	På anfordring inden for et år fra balancedagen	125.594	141.243
0	0	Mellem et og to år fra balancedagen	13.087	19.233
0	0	Mellem to og tre år fra balancedagen	13.087	19.233
0	0	Mellem tre og fire år fra balancedagen	13.087	19.233
0	0	Mellem fire og fem år fra balancedagen	13.087	19.233
0	0	Efter fem år fra balancedagen	95.130	130.608
104.196	95.801		273.072	348.783
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
104.196	95.801	Kortfristede forpligtelser	125.594	141.243
0	0	Langfristede forpligtelser	147.478	207.540
104.196	95.801		273.072	348.783



Noter

Koncern							
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
22 Bankgæld (fortsat)							
Kassekredit	DKK	2009	Variabel		4.500	4.500	4.500
Kassekredit	EUR	2009	Variabel		31.914	31.914	31.914
Lån	EUR	2009	Variabel		74.972	74.972	74.972
Lån (*)	EUR	2020	Fast/variabel	4,55	43.493	43.493	43.493
Lån	EUR	2016	Fast	5,17	29.090	29.090	29.090
Lån (*)	EUR	2022	Fast/variabel	4,55	89.103	89.103	89.103
30.06.2009					273.072	273.072	273.072
Lån	EUR	2008	Variabel		37.989	37.989	37.989
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	85.172	85.172	85.172
Lån (*)	EUR	2020	Fast/Variabel	4,55	225.622	225.622	225.622
30.06.2008					348.783	348.783	348.783

(*) Statsstøttet finansiering

Den tyske stat har etableret en støtteordning, der giver visse udviklingsprojekter, deriblandt etablering af vindmøller, mulighed for finansiering med rentesubsidier fra staten. Lånene ydes med en fast rente i lånenes løbetid. Renter er fast de første 10

Moderselskab							
	Valuta	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente %	Amor- tiseret kostpris t.kr.	Nominel værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Kassekredit	EUR	2009	Variabel	5,56	16.329	16.329	16.329
Kassekredit	DKK	2009	Variabel	7,7	4.500	4.500	4.500
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	74.972	74.972	74.972
30.06.2009					95.801	95.801	95.801
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	19.024	19.024	19.024
Kassekredit	EUR	2008	Variabel	5,45	85.172	85.172	85.172
30.06.2008					104.196	104.196	104.196



Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
23 Obligationslån				
150.000	150.000	Obligationslån nom. kr. 150 mio. til kurs 100	150.000	150.000
-9.000	-9.000	Beholdning af egne obligationer	-9.000	-9.000
-11.572	-11.572	Emissionsomkostninger	-11.572	-11.572
2.826	3.826	Amortisering af emissionsomkostninger	3.826	2.826
132.254	133.254	Obligationslån i alt	133.254	132.254
150.000	150.000	Nominel restgæld pr. 30. juni	150.000	150.000
-9.000	-9.000	Beholdning af egne obligationer	-9.000	-9.000
141.000	141.000	Nominel restgæld i alt	141.000	141.000
136.620	121.260	Markedsværdi 30. juni 2009 (kurs 86/99)	121.260	139.590

Obligationslånet er et stående lån, der forfalder til betaling 30. september 2017. Den nominelle rente er fast i hele lånets løbetid med 8% p.a., der udbetales årligt bagud hver den 30. september. Der er fra 30. september 2008 mulighed for førtidig indfrielse mod betaling af tillægsrente, der pr. 30. september 2008 vil udgøre 1,33% p.a. fra 1. september 2005 til 30. september 2008.

Så længe der er udestående obligationslån, påhviler der koncernselskabet GW Energi A/S blandt andet følgende restriktioner:

- Der må ikke udloddes udbytte til aktionærerne ud over 75% af selskabets overskud i det seneste regnskabsår. Der skal endvidere ske en konsolidering på minimum 2 mio.kr. p.a.
- Der må i perioden frem til 2012 maksimalt udloddes udbytte til aktionærerne på 31 mio.kr.
- Der må ikke udloddes udbytte til aktionærerne, såfremt egenkapitalen udgør mindre end 50 mio.kr. efter en sådan udlodning.
- Fra år 2012 må der endvidere ikke udloddes udbytte, såfremt selskabets egenkapital udgør mindre end 15% af selskabets balance efter en sådan udlodning.
- Der må ikke optages yderligere fremmedfinansiering, såfremt forholdet mellem selskabets egenkapital og fremmedfinansiering overstiger 1:15, medmindre en sådan fremmedfinansiering er subordineret obligationslånet.
- Der må alene foretages nyinvesteringer, såfremt obligationslånet og egenkapitalen tilsammen udgør minimum 30% af selskabets balance efter investeringen.
- Der må ikke foretages dispositioner, som i væsentlig grad må vurderes at forringe obligationsejernes kreditmæssige position på tidspunktet for dispositionens iværksættelse.
- Aktivmassen må ikke reduceres, medmindre et salg har til formål helt eller delvist at tilbagebetale obligationslånet eller foretage nyinvesteringer inden for selskabets formål og investeringsstrategi.
- Såfremt et salg af vindmøller reducerer selskabets forventede løbende indtjening til et niveau, der vurderes ikke at kunne servicere de udestående låneforpligtelser, herunder forpligtelserne i forhold til obligationsejerne, og der ikke foreligger konkrete planer for geninvestering af provenuet fra et salg, hvilket vil genetablere et sådant cashflow, skal provenuet anvendes til tilbagebetaling af den udestående fremmedfinansiering (herunder den tyske projektfinansiering).
- Selskabet må ikke forestå aktiviteter, der falder uden for det i vedtægterne angivne formål eller overskrider de i investeringsstrategien angivne begrænsninger.
- Selskabets formål eller investeringsstrategi må ikke ændres uden accept fra obligationsejernes repræsentant i selskabets bestyrelse.
- En overtrædelse af blandt andet ovennævnte restriktioner medfører, såfremt det gøres gældende af obligationsejerne, der ejer minimum 2% af det udestående nominelle obligationsbeløb, øjeblikkelig forfald af det udestående obligationslån tillagt ovenstående tillægsrente ved førtidsindfrielse.



Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
		24 Anden gæld		
8.455	8.460	Skyldige obligationsrenter	8.460	8.455
79	0	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o	0	80
0	372	Skyldig moms og andre gældsposter	4.066	3.171
8.534	8.832		12.526	11.706
		25 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser		
		Sikkerhedsstillelser		
		Regnskabsmæssig værdi af pantsatte vindmøller	220.588	276.919
0	0			
244.587	177.271	Bankgæld i dattervirksomheder		

Koncernen har indgået uopsigelige aftaler vedrørende teknisk ledelse samt driftsmæssigt tilsyn af vindmøllerne. Aftalerne udløber december 2015 henholdsvis i marts 2022. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De år

Koncernen har indgået uopsigelige 20-årige aftaler omkring jordleje, som udløber i december 2022 henholdsvis december 2025. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 274 t.Euro. Kontrakt

Koncernen er kontraktligt forpligtet til at foranledige nedtagning af vindmøllerne og kabelanlæg efter endt brug. Der er stillet bankgaranti på 456 t.Euro til fordel for jordejerne til retablering af jordarealerne ved fjernelse af vindmøllerne.

Koncernen har indgået en selskabs- og administrationsaftale med GW Management A/S. Aftalen er indgået med et koncernforbundet selskab. Selskaberne var ikke koncernforbundne på tidspunktet for aftalens indgåelse, og aftalen er fortsat uændret efter tilknytningen til den nye koncern. Aftalen kan opsiges af begge parter med 12 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Der henvises i øvrigt til omtalen i note 33.

Alle omtalte kontrakter indeholder en pristalsreguleringsklausul i henhold til inflationen i henholdsvis Tyskland og Danmark.

	Koncern	
	30.06. 2009 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
26 Ændring i nettoarbejds kapital		
Ændring i tilgodehavender	44.377	-275.148
Ændring i leverandørgæld mv.	7.161	-4.429
	51.538	-279.577



27 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring under nødvendig hensyntagen til den til på ethvert tidspunkt aktuelle gældsservicering. Størstedelen af selskabets driftsomkostninger er direkte afhængige af den realiserede el-produktion og omsætning, hvilket gør det muligt at budgettere fremtidige cash flows med en pæn grad af sikkerhed.

Valutarisici

Ledelsen vurderer, at den valutakursrisiko, selskabet udsættes for, ved at en væsentlig andel af selskabets nettoaktiver og overskud forekommer i Euro, er begrænset. Det skyldes dels, at hele bankfinansieringen ligeledes er optaget i Euro samt valutakurssamarbejdet mellem Danmark og EU, som indebærer, at den danske krone i henhold til de indgåede aftaler holdes inden for +/- 2,25% i forhold til en centralt fastsat kurs på DKK 746,038 pr. EUR 100.

Opstår der en situation med øget valutakursrisiko, er det selskabets hensigt at søge at begrænse risikoen ved at indgå valutaterminskontrakter og lignende produkter, der kan afdække valutarisikoen. En sådan fremgangsmåde vil dog kun blive valgt, hvis omkostningerne dertil står i rimeligt forhold til den afdækkede risiko.

Renterisici

Der er ingen særlige renterisici. Størstedelen af selskabets investeringer i vindparkerne er, ud over obligationslånet og egenkapitalen, finansieret med statsstøttet langfristet tysk bankfinansiering med fast rente i 10 år, idet den tyske stat har etableret en støtteordning, der giver etablering af vindmølleprojekter, mulighed for finansiering med rentesubsidier fra staten. Hvis ordningen afskaffes, vil det udelukkende medføre, at fremtidige investeringer eller refinansiering skal finansieres på markedsvilkår, og altså ikke have indflydelse på de allerede indgåede aftaler. For de kommercielle lån, der indgås, vil renten i størst muligt omfang søges fastlåst ved anvendelse af renteswaps.

Kreditrisici

Ethvert vindmølleprojekt er afhængigt af tilslutning til elnettet og af afsætning af den producerede elektricitet til et el-selskab. Ifølge den tyske EEG-lov om vedvarende energi har producenter af alternativ energi ret til at blive tilsluttet elnetværket, og samtidig har elselskaberne pligt til at aftage elektricitet fra alternative energikilder. Det giver sikkerhed for, at den elektricitet, som selskabet producerer, kan afsættes. Den producerede elektricitet sælges til eldistributører, som indgår i velkonsoliderede tyske og internationale energikoncerner. På den baggrund anser selskabet risikoen for, at der lides tab på grund af manglende betalings-ejne hos de aftagende elselskaber, som yderst begrænset.

Koncernen har i en række tilfælde ydet finansiering i forbindelse med salg af projekter, der tilbagebetales i takt med at de solgte projekter genererer overskudslikviditet eller projekter refinansieres. Tilgodehavender er fordelt på få projekter, hvorfor ledelsen følger likviditetsudviklingen i de solgte projekter tæt.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen henførbart til de finansielle forpligtelser styres af ledelsen, som løbende påser, at der via likviditetsbudgettering opnås sikkerhed for, at elindtægterne kan matche koncernens løbende forpligtelse, herunder ydelser og afdrag på obligationslån og bankgæld. Selskabet vurderer sin likviditets reserve til at være tilstrækkelig mål i forhold til risikoen.

Kapitalberedskab

Der henvises til ledelsesberetningen hvor ledelsen redegør for koncernens kapital- og likviditetsberedskab.

**Noter****27 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (forsat)****Følsomhed vedrørende renteutvikling**

2009

2008

Koncernen er eksponeret overfor udviklingen i renten, da koncernen har variabelt forrentede lån for 111 mio. kr. pr. 30. juni 2009 (123 mio. kr. pr. 30. juni 2008). Nedenfor er beregnet koncernens følsomhed overfor udvikling i renten.

Egenkapitalens følsomhed overfor renteutvikling

Indvirkning hvis renten var 1% højere

1,1 mio.

1,2

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

	Koncern					
	Likvider og værdipapirer t.kr.	Tilgodehavender t.kr.	Finansielle forpligtelser t.kr.	Nettoposition t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret nettoposition t.kr.
EUR	16.852	186.702	-286.099	-82.545	0	-82.545
30.06.2009	16.852	186.702	-286.099	-82.545	0	-82.545
EUR	51.378	185.813	-348.783	-111.592	0	-111.592
30.06.2008	51.378	185.813	-348.783	-111.592	0	-111.592

Pr. 30.06.2009 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af indregnede aktiver og forpligtelser 0 t.kr. (30.06.2008: 0 .kr.).

Renterisici

Renterisikoen på finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser:

	Koncern					
	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt					
	Inden for et år t.kr.	Mellem to og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fastforrentet t.kr.	Effektiv rente %
Bankindestående	18.155	0	0	18.155		
Andre tilgodehavender	214.478	0		214.478		
Obligationsgæld		0	133.254	133.254	133.254	8
Bankgæld	125.594	52.348	95.130	273.072		
Renteswaps, fast rente	-27.975	0	0	-27.975		5,17
30.06.2009	330.252	52.348	228.384	610.984	133.254	
Bankindestående	51.778	0	0	51.778	0	3,25
Obligationsgæld	0	0	132.254	132.254	132.254	8
Bankgæld	173.561	0	175.222	348.783	0	5,25
Renteswaps, fast rente	-32.318	0	32.318	0	0	5,17
30.06.2008	193.021	0	339.794	532.815	132.254	



Noter

27 Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**Indbyggede afledte finansielle instrumenter**

Der foretages i koncernen systematisk gennemgang af kontrakter, der kan indeholde betingelser, som vil gøre kontrakten eller dele heraf til et afledt finansielt instrument. Gennemgangen har ikke givet anledning til indregning af indbyggede afledte finansielle instrumenter.

Moderselskab			Koncern	
30.06. 2008 t.kr.	30.06. 2009 t.kr.		30.06. 2009 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
		28 Finansielle aktiver og forpligtelser		
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (indregnet direkte over egenkapitalen)	-1.118	-1.162
0	0			
		Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	189.053	290.495
0	0			
		Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	406.326	528.738
0	0			
		29 Gevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser		
0	0	Indfrielsesgevinst, obligationer	0	0
0	0	Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	0	0
0	0	Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	0	0
0	0		0	0
		30 Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
		Renteindtægter på finansielle aktiver, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	14.960	346
		Renteomkostninger på finansielle forpligtelser, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	-29.938	-26.601
			-14.978	-26.255
		31 Dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser		
		Obligationslån (måles i balancen til amortiseret kostpris)	121.260	139.590
			121.260	139.590

Dagsværdi af obligationslånet er opgjort med udgangspunkt i den officielt noterede kurs for obligationerne optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser skønnes den regnskabsmæssige værdi at svare til dagsværdien under hensyntagen til aktivernes og forpligtelsernes korte løbetid mv.



Noter

32 Kontraktlige restløbetider på finansielle forpligtelser

	<1 år t.kr.	1-5 år t.kr.	5-10 år t.kr.	>10 år t.kr.
30.06.2009:				
Obligationslån	0	0	133.254	0
Bankgæld	125.594	52.348	52.348	42.782
Anden finansiell gæld	0	0	0	0
	125.594	52.348	185.602	42.782
30.06.2008:				
Obligationslån	0	0	132.254	0
Bankgæld	139.496	77.464	85.428	46.395
Anden finansiell gæld	47.701	0	0	0
	187.197	77.464	217.682	46.395

Likviditetsrisikoen henførbart til de finansielle forpligtelser styres af ledelsen, som løbende påser, at der via likviditetsbudgettering opnås sikkerhed for, at el-indtægterne kan matche koncernens løbende forpligtelser, herunder ydelser og afdrag på obli



33 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på GW Energi A/S-koncernen:
Green Wind Renewables A/S

Transaktioner mellem nærtstående parter og GW Energi A/S-koncernen i 2007/08:

Der er mellem GW Management A/S og GW Energi A/S indgået en administrationsaftale for varetagelse af administration i Danmark. Aftalen er offentliggjort i fuld længde i Prospekt af 31. august 2005 for GW Energi A/S' udbud af obligationer for nominelt 150

GW Management A/S er en nærtstående part som følge af, at selskabet kontrolleres af det samme ultimative moderselskab som GW Energi A/S.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår

Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 3, personaleomkostninger.

34 Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Green Wind Renewables A/S, 91%
GW Management A/S, 9%

35 Koncernforhold

GW Energi A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Green Wind A/S.

36 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde i september 2009 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på generalforsamling den 1. oktober 2009.