



SELSKABSMEDDELELSE NR. 170/2010

Halvårsrapport 1. juli til 31. december 2009



Selskabsoplysninger

Green Wind Energy A/S

CVR-nr.: 43 05 92 11

Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 44 85 22 10

Telefax: +45 44 85 18 10

Internet: www.greenwindenergy.dk

E-mail: info@greenwindenergy.dk



Bestyrelse

Henrik Møgelmoose, bestyrelsesformand

Niels Kristian Agner

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

Direktion

Poul Lind, adm. direktør

John Stig Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Indhold

Udvikling i 1. halvår 2009/10	3
Ledelsespåtegning	4
Koncernens hoved- og nøgletal	5
Koncernoversigt	6
Ledelsens beretning	7
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Udvikling i 1. halvår 2009/10

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009/10 (1. juli til 31. december 2009) for Green Wind Energy A/S.

Regnskabsmæssigt resultat for perioden

Selskabet har i perioden 1. juli til 31. december 2009 opnået et bruttoresultat på DKK 37,3 mio. (DKK 33,7 mio. i samme periode 2008/09). Resultat før skat udgjorde DKK -24,5 mio. (DKK -2,1 mio. i samme periode 2008/09).

Dårligt vindår

Elsalget har været lavere end forventet grundet mindre vind end normalt i halvåret. Vindproduktionen for Tyskland, hvor koncernens vindmøller er placeret, er opgjort til 83 % af normalproduktionen for perioden. Dette har påvirket koncernens resultat negativt med ca. DKK 10 mio. i forhold til forventningerne.

Hovedtal

- Bruttoresultatet udgjorde DKK 37,3 mio. (DKK 33,7 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBITDA udgjorde DKK 15,6 mio. (DKK 19,7 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBIT udgjorde DKK 0,1 mio. (DKK 10,7 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBT udgjorde DKK -24,5 mio. (DKK -2,1 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)

Ud over påvirkningen fra det dårlige vindår er periodens resultat påvirket af, at salg af investeringsprojekter til private har været betydeligt mindre end forventet ved periodens begyndelse (DKK -14 mio.). En del af den negative påvirkning fra salg af investeringsprojekter forventes at blive opvejet af salg af strukturerede investeringsprojekter i 2. halvår 2009/10. Samtidigt har selskabet afholdt rådgiveromkostninger i forbindelse med undersøgelse af mulighederne for at udvide forretningsgrundlaget (DKK 5,6 mio.), som er medtaget i periodens resultat.

Væsentlige begivenheder siden 1. juli 2009

- Den 11. august 2009 indgik selskabet aftale med ny adm. direktør Poul Lind med tiltrædelse den 1. september 2009.
- Den 12. oktober 2009 indgik GW Energi A/S (et datterselskab i Green Wind Energy-koncernen) aftale om salg af sin irske vindmøllepark, Gortahile Wind Farm, under udvikling. Salget skete på baggrund af, at Gortahile Wind Farm ikke levede op til koncernens afkastkrav.

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Ingen.

Nedjustering af forventninger til fremtiden

- Koncernen nedjusterer forventningerne til resultat før skat 2009/10 til et underskud på DKK 15-25 mio. mod tidligere meddelt et positivt resultat.
- På grund af fortsat ustabilitet på de finansielle markeder 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 honorarindtægter. 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 selskabets resultat og likviditet.

København, den 23. februar 2010

Poul Lind
Adm. direktør

Telefon: +45 20 61 10 50
E-mail: pli@greenwindenergy.dk

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. juli til 31. december 2009 for Green Wind Energy A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser halvårsregnskabet for at give et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2009/10.

Vi anser ledelsesberetningen for at indeholde en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

København, den 23. februar 2010

Direktion

Poul Lind
Adm. direktør

John Stig Hansen

Bestyrelse

Henrik Møgelmoose
Bestyrelsesformand

Niels Kristian Agner

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

Koncernens hoved- og nøgletal

	KONCERN			
	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09	01.07.07- 30.06.08
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
Elsalg	42.852	28.373	70.467	57.154
Salg, formidling og administration	1.337	73.318	64.947	100.837
Bruttoresultat	37.642	33.726	61.213	124.393
Resultat før finansielle poster (EBIT)	76	10.653	8.136	86.824
Finansielle poster	-24.568	-12.762	-43.804	-33.339
Resultat før skat (EBT)	-24.492	-2.109	-35.668	53.485
Periodens/årets resultat	-17.946	-1.580	-33.488	25.756
BALANCE				
Langfristede aktiver	851.222	768.433	856.541	482.294
Varebeholdninger	97.789	110.702	110.814	83.643
Tilgodehavender	195.016	324.258	207.327	306.253
Aktiver bestemt for salg	0	0	53.880	0
Likvider	42.918	27.444	13.933	56.256
Balancesum	1.186.945	1.230.837	1.242.495	928.446
Egenkapital	67.844	122.508	88.490	52.551
Hensatte forpligtelser	3.033	2.537	2.919	1.922
Andre langfristede gældsforpligtelser	745.596	746.663	736.751	583.375
Kortfristede gældsforpligtelser	370.472	359.129	414.335	290.903
Gældsforpligtelser i alt	1.119.101	1.108.329	1.154.005	874.278
PENGESTRØMME				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	13.964	-36.632	-95.180	-226.166
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	41.834	-288.356	-25.734	227.048
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-26.813	296.176	78.591	-1.189
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17	17	17	15
NØGLETAL (I PROCENT)				
Overskudsgrad	0,2	10,5	6,0	55,0
Afkastningsgrad	0,0	2,3	2,1	29,9
Egenkapitalens forrentning	-23,1	-1,8	-47,9	73,3
Egenkapitalandele	5,7	10,0	7,0	5,7
Børskurs ultimo	10,6	5,5	7,8	n/a
Markedsværdi	171.911	89.199	126.500	n/a
Kurs/indre værdi	2,53	0,73	1,45	n/a

Koncernoversigt

Selskabsnavn		Ejerandel
Green Wind Energy A/S		
	Green Wind A/S	100 %
	GW Managment A/S	100 %
	Green Wind Invest A/S	100 %
	WP Brauel II GmbH & Co. WP BR II KG, Tyskland	100 %
	WP Emskirscehn GmbH & Co KG, Tyskland	100 %
	K/S Schwanebeck	88 %
	Windpark Schwanebeck ApS & Co. 3. Betriebs KG, Tyskland	100 %
	Windpark Schwanebeck ApS & Co. 4. Betriebs KG, Tyskland	100 %
	Windpark Schwanebeck ApS & Co. 5. Betriebs KG, Tyskland	100 %
	Windpark Schwanebeck ApS & Co. 6. Betriebs KG, Tyskland	100 %
	Komplementarselskabet Vindinvest Europe ApS	100 %
	K/S VindInvest 33	100 %
	Timpberg 3. Wind KG, Tyskland	100 %
	K/S VindInvest 34	100 %
	Timpberg 11. Wind KG, Tyskland	100 %
	GW Energi A/S	9 %
	Green Wind Renewables A/S	100 %
	GW Energi A/S	91 %
	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 %
	GW Vervaltungs GmbH, Tyskland	100 %
	Atzendorf Vervaltungs GmbH, Tyskland	100 %
	WP Cottbuser Halde GmbH & Co. KG, Tyskland	100 %
	SI Projects GmbH, Tyskland	100 %
	Green Wind Energy GmbH, Tyskland	100 %
	Green Wind Operations GmbH, Tyskland	100 %

Ledelsens beretning

Green Wind Energy's aktiviteter og produkter

Green Wind Energy er en dansk energi- og investeringsvirksomhed, der fokuserer på vedvarende vindenergi.

Green Wind Energy er bygget op omkring tre forretningsområder, som komplementerer hinanden og således medfører betydelige synergier:

- Energi med drift af egne vindmølleparker
- Investering og administration
- Teknisk management af vindmølleparker.

Green Wind Energy er blandt de førende i Danmark inden for drift af vedvarende energiprojekter og har pr. 31. december 2009 en egenbeholdning af vindmøller til en værdi af ca. DKK 710 mio. Alle vindmøller er beliggende i Tyskland.

Green Wind Energy's målsætning er at blive den foretrukne samarbejdspartner for danske institutionelle og private investorer, når det gælder strukturering og formidling af langsigtede investeringer med lav risikoprofil inden for vedvarende energi.

Green Wind Energy har siden år 2000 struktureret og formidlet vindmølleprojekter for mere end DKK 3 mia. og administrerer i dag mere end 50 selskaber.

Green Wind Energy benytter sin ekspertise til at udvælge og erhverve rentable vindmølleprojekter med lav risiko inden for såvel forretningsområdet for energi som forretningsområdet for investering og administration. Udvælgelsen af vindmølleprojekter sker i samarbejde med Green Wind Energy's tyske datterselskab samt Green Wind Energy's netværk, der omfatter en lang række af de største developere af vindmølleprojekter i såvel Tyskland som resten af Europa.

Koncernens økonomiske udvikling

Dårligt vindår

Elsalget udgjorde DKK 42,9 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK 28,4 mio. i samme periode i 2008/09).

Elsalget er påvirket positivt i forhold til samme periode sidste år af idriftsættelsen af vindparkerne Brauell II og Cottbus Halde, mens resultatet er påvirket negativt af en

dårlig vindperiode, hvor vindproduktionen er opgjort til indeks 83,3 i forhold til en normal periode.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 37,3 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK 33,7 mio. i samme periode i 2008/09).

Finans- og kreditkrisen

For Green Wind Energy har finanskrisen betydet, at de private investorer har været væsentligt mere tilbageholdende med at foretage nye investeringer. Dette har medført en markant reduktion i omsætningen, hvorfor også Green Wind Energy's basisindtjening har været påvirket negativt.

Resultatet i investerings- og administrationsaktiviteterne, som udgjorde DKK -11,6 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK -4,0 mio. i samme periode i 2008/09), har været betydeligt mindre end forventet. Salg af investeringsprojekter til private har været betydeligt mindre end forventet ved periodens begyndelse (DKK -14,0 mio.).

Administrationshonorarer udgjorde DKK 2,6 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK 2,6 mio. i samme periode i 2008/09).

EBITDA udgjorde DKK 15,6 mio. i halvåret 1. juli til 31. december 2009 (DKK 19,7 mio. i samme periode i 2008/09). Selskabet har afholdt rådgiveromkostninger i forbindelse med undersøgelse af mulighederne for at udvide forretningsgrundlaget (DKK 5,6 mio.). Endvidere er resultatet påvirket negativt af nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender (DKK 1,9 mio.).

EBIT udgjorde DKK 0 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK 10,7 mio. i samme periode i 2008/09).

Resultat før skat (EBT) udgjorde DKK -24,5 mio. i halvåret 1. juli til 31. december 2009 (DKK -2,1 i samme periode i 2008/09), hvilket er betydeligt dårligere end forventet for halvåret.

Efter et år i finans- og kreditkrisens tegn er finansieringsmulighederne igen blevet forbedret. Samtidig gavner de politiske rammer og faldende priser på vindmøller Green Wind Energy's investorer. Det er derfor Green Wind Energy's

vurdering, at investering i vedvarende energi vil forblive en attraktiv investeringsform, hvorfor også investeringsvilligheden hos de private investorer langsomt vil vende tilbage.

Balance

Koncernens balancesum udgjorde DKK 1.187 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 1.242 mio. pr. 30. juni 2009.

Green Wind Energy A/S' egenkapital udgjorde DKK 67,8 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 88,5 mio. pr. 30. juni 2009.

Rentebærende nettogæld udgjorde DKK 737,8 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 775,8 mio. pr. 30. juni 2009.

Markedet

Energiaktiviteterne

Energiaktiviteterne afhænder den producerede elektricitet til faste minimumafregningspriser i Tyskland.

Vindmølleparkerne i drift vil i et normalt vindår omsætte for ca. DKK 105 mio.

Investerings- og administrationsaktiviteterne

Investeringsaktiviteterne foregår på et marked, der hidtil har bestået af ejendoms-, skibs- og vindmølleprojekter. Selskabet forventer, at ejendomsprojekter vil fylde mindre i markedet i fremtiden, hvorfor investeringsselskabets vindmølleprojekter burde kunne vinde markedsandele.

Finans- og kreditkrisen har påvirket købsinteressen for vindmølleprojekter i 4. kvartal af kalenderåret 2009, hvor salget har været betydeligt lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet er i forhandlinger om salg og formidling af større vindmølleparker, og det er selskabets opfattelse, at interessen for at investere i vedvarende energi fortsat er stærk.

Væsentlige risici

Koncernens forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2008/09. De væsentligste forretningsmæssige risici knytter sig fortsat til mængden af vind, udviklingen i elpriser og finansieringsforhold.

Væsentlige begivenheder i perioden

- Den 11. august 2009 indgik selskabet aftale med ny adm. direktør Poul Lind med tiltrædelse den 1. september 2009.
- Den 12. oktober 2009 indgik GW Energi A/S (et datterselskab i Green Wind Energy-koncernen) aftale om salg af sin irske vindmøllepark, Gortahile Wind Farm, under udvikling. Salget skete på baggrund af, at Gortahile Wind Farm ikke levede op til koncernens afkastkrav.

Større transaktioner med nærtstående parter

I rapporteringsperioden 1. juli 2009 til 31. december 2009 har der ikke, ud over normalt ledelsesvederlag, været transaktioner med nærtstående parter.

VINDMØLLEPARKER I DRIFT (PR. 22. FEBRUAR 2010)

	Type møller	MW	I drift	Forventet årlig elproduktion	Minimum afregningspris
WP Egertenhöhe	Repower MM92	6,0	2007/08	12,1 mio. kWh	gens. 8,1 € cent *)
WP Losheim (ejer 73 %)	Nordex S70	7,5	2006/07	13,3 mio. kWh	gens. 8,3 € cent *)
WP Prignitz	NEG Micon	25,5	2005	43,5 mio. kWh	8,5 € cent
WP Brauel II	Vestas V90	6,0	2009	13,7 mio. kWh	9,2 € cent **)
WP Cottbus Halde	Vestas V90	28,0	2009	59,0 mio. kWh	9,2 € cent **)
K/S Schwanebeck (ejer 88 %)	NEG Micon NM82	5,3	2003	16,0 mio. kWh	8,9 € cent *)

*) Mulighed for at øge minimumafregningsprisen med 0,7 € cent i 5 år, dog kræves installation af teknisk udstyr.

***) Fra og med 2010 andrager minimumafregningsprisen 9,7 € cent, dog kræves installation af teknisk udstyr.

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Ingen.

Forventet udvikling

- Koncernen nedjusterer forventningerne til resultat før skat 2009/10 til et underskud på DKK 15-25 mio. mod tidligere meddelt et positivt resultat.
- I koncernens forventninger til fremtiden indgår indtægter fra elsalg baseret på et normalt vindår. Afvigelser herfra kan have væsentlig indflydelse på koncernens resultat.
- På grund af fortsat ustabilitet på de finansielle markeder 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 honorarindtægter. 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 selskabets resultat og likviditet.

Aktionærforhold

Green Wind Energy A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen under fondskode DK0010270420 med handelssymbol GW.

Aktiekapitalen udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 162.180.000. Alle aktier er noteret.

Selskabets aktier er omsætningspapirer, og der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed. Selskabets vedtægter indeholder ikke regler om ombytning af aktier til andre finansielle instrumenter.

Finanskalender for den resterende del af regnskabsåret 2009/2010

Periodemeddelelse for 3. kvartal 2009/10	6. maj 2010
Årsrapport 2009/10	22. september 2010
Ordinær generalforsamling	8. oktober 2010

Ejerforhold

Green Wind Energy A/S ejes pr. 31. december 2009 af John Stig Hansen og JSH ApS med 32,05 %, Dema Holding A/S med 31,95 % og EM SI A/S med 11,56 % samt øvrige aktionærer med 24,44%.

Pr. 22. februar 2010 havde selskabet 2.358 navnenoterede aktionærer.

SELSKABSMEDELELSER 1. JULI 2009 TIL 22. FEBRUAR 2010

Dato	Nummer	Vedrørende
18.11.2009	Selskabsmeddelelse nr. 169	Nye vedtægter
10.11.2009	Selskabsmeddelelse nr. 168	Periodemeddelelse 01.07.2009-30.09.2009
09.11.2009	Selskabsmeddelelse nr. 167	Tildeling af tegningsoptioner
12.10.2009	Selskabsmeddelelse nr. 166	Green Wind Energy-koncernen sælger irsk vindmøllepark
12.10.2009	Selskabsmeddelelse nr. 165	Nye vedtægter
01.10.2009	Selskabsmeddelelse nr. 164	Forløb af ordinær generalforsamling
22.09.2009	Selskabsmeddelelse nr. 163	Indkaldelse til generalforsamling
17.09.2009	Selskabsmeddelelse nr. 162	Årsrapport for 2008/09
11.08.2009	Selskabsmeddelelse nr. 161	Poul Lind bliver ny adm. direktør
04.08.2009	Selskabsmeddelelse nr. 160	Ledelsesændring

Meddelelserne kan findes på selskabets hjemmeside, www.greenwindenergy.dk.

Resultatopgørelse

NOTE	KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09
	†DKK	†DKK	†DKK
Elsalg	42.852	28.373	70.467
Direkte omkostninger, elproduktion	-6.925	-8.401	-13.463
Bruttoresultat, elsalg	35.927	19.972	57.004
Salgsprovenu, vindmøller	0	69.201	58.987
Kostpris, vindmøller	-2.009	-64.715	-63.396
Bruttoresultat, salg af lagermøller	-2.009	4.486	-4.409
Formidlingsprovision	780	1.500	1.739
Direkte omkostninger, formidling	0	0	-1.888
Bruttoresultat, formidling	780	1.500	-149
Administrationshonorar	2.566	2.617	4.221
Avance ved salg af anlægsvindmøller	0	5.151	4.546
Bruttoresultat	37.264	33.726	61.213
Andre eksterne omkostninger	-14.815	-8.512	-20.177
Personaleomkostninger	-6.899	-5.497	-11.823
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	15.550	19.717	29.213
Af- og nedskrivninger	-15.474	-9.064	-21.077
Resultat før finansielle poster (EBIT)	76	10.653	8.136
Finansielle indtægter	6.769	11.708	20.228
Finansielle omkostninger	-31.337	-24.470	-64.032
Resultat før skat	-24.492	-2.109	-35.668
Skat af periodens resultat	6.546	529	2.180
Periodens/årets resultat	-17.946	-1.580	-33.488
FORDELING AF PERIODENS/ÅRETS RESULTAT			
Moderselskabets aktionærer	-17.851	-1.490	-32.891
Minoritetsinteresser	-95	-90	-597
	-17.946	-1.580	-33.488
4 RESULTAT PR. AKTIE (EPS)			
Fortsættende aktiviteter (DKK)	-1,09	-0,14	-2,11
Fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	-1,09	-0,14	-2,11

Totalindkomstopgørelse

NOTE	KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09 tDKK	01.07.08- 31.12.08 tDKK	01.07.08- 30.06.09 tDKK
Periodens resultat	-17.946	-1.580	-33.488
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	-105	-238
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	43	208	206
Skat af anden totalindkomst	-11	0	-51
Anden totalindkomst efter skat	32	103	-83
Totalindkomst i alt	-17.914	-1.477	-33.571
FORDELING AF PERIODENS TOTALINDKOMST:			
Moderselskabets aktionærer	-17.819	-1.387	-32.974
Minoritetsinteresser	-95	-90	-597
	-17.914	-1.477	-33.571

Balance

AKTIVER		KONCERN		
NOTE		31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
	Kontrakter	3.009	0	3.148
	Goodwill	7.296	7.296	7.296
	Immaterielle aktiver	10.305	7.296	10.444
5	Anlægsvindmøller	710.360	297.362	719.565
5	Vindmøller under opførelse	0	433.650	0
5	Andre anlæg, maskiner og inventar	491	799	517
	Materielle aktiver	710.851	731.811	720.082
	Deposita	51	149	19
6	Andre tilgodehavender	104.668	20.130	105.274
	Periodeafgrænsningsposter	9.346	0	10.018
	Udskudt skatteaktiv	16.001	9.047	10.704
	Finansielle aktiver	130.066	29.326	126.015
	Langfristede aktiver	851.222	768.433	856.541
	Vindmøller	97.789	110.702	110.814
	Varebeholdninger	97.789	110.702	110.814
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.414	18.657	16.284
	Andre tilgodehavender	168.200	279.883	183.246
	Periodeafgrænsningsposter	9.402	25.718	7.797
	Tilgodehavender	195.016	324.258	207.327
	Likvide beholdninger	42.918	27.444	13.933
	Aktiver bestemt for salg	0	0	53.880
	Kortfristede aktiver	335.723	462.404	385.954
	Aktiver	1.186.945	1.230.837	1.242.495

Balance

PASSIVER	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
NOTE			
Aktiekapital	162.180	162.180	162.180
Andre reserver	-95.368	-41.117	-74.817
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	66.812	121.063	87.363
Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer	1.032	1.445	1.127
Egenkapital	67.844	122.508	88.490
8 Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	130.754	129.754	130.254
7 Bankgæld	614.842	616.909	606.497
Andre hensatte forpligtelser	3.033	2.537	2.919
Langfristede gældsforpligtelser	748.629	749.200	739.670
7 Kortfristet del af bankgæld	303.475	277.626	338.633
Leverandørgæld	18.663	33.992	17.129
Selskabsskat	38.615	36.234	39.668
Anden gæld	9.719	11.277	17.622
Periodeafgrænsningsposter	0	0	1.283
Kortfristede gældsforpligtelser	370.472	359.129	414.335
Gældsforpligtelser	1.119.101	1.108.329	1.154.005
Passiver	1.186.945	1.230.837	1.242.495

Egenkapitalopgørelse

KONCERN								
	ANDRE RESERVER							
	Aktiekapital tDKK	Valutakurs- regulering dattervirk- somheder tDKK	Dagsværdi- regulering til sikring af penge- strømme tDKK	Andre reserver tDKK	Overført resultat tDKK	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer tDKK	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser tDKK	Egenkapital i alt tDKK
Egenkapital 01.07.08	1.000	85	-998	0	52.464	52.551	1.617	54.168
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			208	0		208		208
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital				0		0		0
Solgte kapitalandele				82		82	-82	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder		-105				-105		-105
Indregnet direkte på egenkapital	0	-105	208	82	0	185	-82	103
Periodens resultat	0	0	0	0	-1.490	-1.490	-90	-1.580
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-105	208	82	-1.490	-1.305	-172	-1.477
Omvendt overtagelse af Green Wind A/S ved udstedelse af kapitalandele i Green Wind Energy A/S	17				4.332	4.349		4.349
Egenkapitalbevægelser ved omvendt overtagelse, goodwill					2.947	2.947		2.947
Ændring af aktiekapital til den juridiske modervirksomhed	126.163			-126.163		0		0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse i koncernselskab	0			-7.479		-7.479		-7.479
Kontant kapitaludvidelse	35.000			35.000	0	70.000		70.000
Øvrige transaktioner	161.180	0	0	-98.642	7.279	69.817	0	69.817
Egenkapital 31.12.08	162.180	-20	-790	-98.560	58.253	121.063	1.445	122.508

Egenkapitalopgørelse

KONCERN									
	Aktiekapital tDKK	ANDRE RESERVER				Overført resultat tDKK	Egenkapital tilhørende modersels- skabets aktionærer tDKK	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser tDKK	Egenkapital i alt tDKK
		Valutakurs- regulering dattervirk- somheder tDKK	Dagsværdi- regulering til sikring af penge- strømme tDKK	Andre reserver tDKK					
Egenkapital 31.12.08	162.180	-20	-790	-98.560	58.253	121.063	1.445	122.508	
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			-2			-2		-2	
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital			-51			-51		-51	
Solgte egenkapitalandele				-189		-189	189	0	
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-133	0		0	-133		-133	
Indregnet direkte på egenkapital	0	-133	-53	-189	0	-375	189	-186	
Periodens resultat	0	0	0	0	-31.401	-31.401	-507	-31.908	
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-133	-53	-189	-31.401	-31.776	-318	-32.094	
Regulering af egenkapitalbevægelser ved omvendt overtagelse, goodwill					-2.947	-2.947		-2.947	
Regulering af omkostninger ved kapitalforhøjelse i koncernselskab				1.023		1.023		1.023	
Øvrige transaktioner	0	0	0	1.023	-2.947	-1.924	0	-1.924	
Egenkapital 30.06.09	162.180	-153	-843	-97.726	23.905	87.363	1.127	88.490	
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			43			43		43	
Skat af indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapital			-11			-11		-11	
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder					0	0		0	
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	32	0	0	32	0	32	
Periodens resultat	0	0	0	0	-17.851	-17.851	-95	-17.946	
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	32	0	-17.851	-17.819	-95	-17.914	
Udstedelse af warrants				737		737		737	
Andre reguleringer				-3.469		-3.469		-3.469	
Øvrige transaktioner	0	0	0	-2.732	0	-2.732	0	-2.732	
Egenkapital 31.12.09	162.180	-153	-811	-100.458	6.054	66.812	1.032	67.844	

Pengestrømsopgørelse

NOTE	KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09 tDKK	01.07.08- 31.12.08 tDKK	01.07.08- 30.06.09 tDKK
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	15.550	19.717	29.213
Andre reguleringer	-2.189	0	0
Ændring i driftskapital	14.394	-44.075	-83.213
	27.755	-24.358	-54.000
Modtagne finansielle indtægter	1.921	11.708	20.228
Betalte finansielle omkostninger	-15.712	-23.935	-63.032
Betalt selskabsskat	0	-47	1.624
Pengestrømme vedrørende drift	13.964	-36.632	-95.180
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-2.604	-3.313
Køb af materielle anlægsaktiver	-5.990	-330.923	-18.517
Salg af materielle anlægsaktiver	47.824	45.171	-3.904
Pengestrømme vedrørende investeringer	41.834	-288.356	-25.734
Ændring i bankgæld, netto	-26.813	233.655	14.999
Kapitalforhøjelse	0	70.000	70.000
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-7.479	-6.456
Egenkapitalbevægelser	0	0	48
Pengestrømme vedrørende finansiering	-26.813	296.176	78.591
Ændring i likvider	28.985	-28.812	-42.323
Likvider primo	13.933	56.256	56.256
Likvider ultimo	42.918	27.444	13.933

Noter

NOTE

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Halvårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet perioderegnskab for moderselskabet.

Den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport for 2008/09, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi henviser til årsrapporten for 2008/09 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2009/10:

1. Den ændrede IAS 1 "præsentation af årsregnskaber" har medført en ændret præsentation af de primære resultatopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en totalindkomstopgørelse, og egenkapitalopgørelsen er tilpasset som følge heraf.
2. Den nye IFRS 8 "driftssegmenter" er implementeret, men har ikke ændret på rapporteringsformen af koncernens segmenter.

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis, for så vidt angår indregning og måling.

Halvårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Noter

NOTE

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis:

KØB AF VINDMØLLER

Ved overtagelse af selskaber mv. foretager selskabets ledelse en vurdering af, hvorvidt der er overtaget en virksomhed, eller der er anskaffet en gruppe af aktiver eller nettoaktiver, der ikke udgør en virksomhed. Opstarten af energiaktiviteterne er sket ved et samlet køb af 38 vindmøller beliggende i 3 forskellige vindmølleparker i Tyskland. Dette er sket ved køb af de resterende 90 % af aktierne i datterselskabet GW Energi A/S i regnskabsåret 2006/07, hvorefter koncernen ejer datterselskabet 100 %.

De enkelte vindmøller er købt med tilhørende sædvanlige kontrakter for en vindmølle. Der er således ikke overtaget en egentlig organisation i Tyskland med ansatte. Blandt andet baseret på disse forhold er det ledelsens vurdering, at der regnskabsteknisk er tale om erhvervelse af nettoaktiver.

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.

BRUGSTIDER FOR VINDMØLLER

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

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 halvårsrapporten indeholdte regnskabsmæssige skøn anses for sædvanlig vurderet i forhold til koncernens aktiviteter.

Noter

NOTE

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Green Wind Energy-koncernen er opdelt i tre segmenter, der er baseret på den type ydelser, der leveres. Dette drejer sig om energisalg, investerings- og administrationsaktiviteter samt teknisk management.

De primære kundekategorier for de enkelte segmenter er elselskaber, private investorer og K/S'er samt mølleejere.

De rapporteringspligtige driftssegmenter under IFRS 8 er derfor følgende:

Ydelse	Beskrivelse	Kundekategori
Energisalg	Salg af elektricitet fra møller bestemt for vedvarende eje.	Energiselskaber
Investerings- og administrationsaktiviteter	Formidling af investeringsprodukter, salg af administrationsydelser. Salg af elektricitet fra møller bestemt for videresalg.	Energiselskaber Privatpersoner Vindmølleejere
Teknisk management	Salg af teknisk management-ydelser.	Vindmølleejere

(fortsættes)

Noter

NOTE	ENERGI			INVESTERING OG ADM.		
	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)						
Elsalg	36.618	18.128	56.550	6.234	10.245	13.917
Direkte omkostninger, elproduktion	-5.917	-3.594	-10.729	-1.008	-4.807	-2.734
Direkte omkostninger, elproduktion koncern	-376		-391	-	-	-
Bruttoresultat, elsalg	30.325	14.534	45.430	5.226	5.438	11.183
Salgsprovenu, vindmøller	-	-	-	-	69.201	58.987
Kostpris, vindmøller	-	-	-	-2.009	-64.715	-63.396
Bruttoresultat, salg af lagermøller	-	-	-	-2.009	4.486	-4.409
Formidlingsprovision	-	-	-	780	1.500	1.739
Direkte omkostninger, formidling	-	-	-	-	-	-1.888
Bruttoresultat, formidling	-	-	-	780	1.500	-149
Administrationshonorar	-	-	-	1.748	2.617	3.690
Administrationshonorar, koncern	-	-	-	-	-	-
Avance ved salg af anlægsvindmøller	-	5.151	4.546	-	-	-
Bruttoresultat	30.325	19.685	49.976	5.745	14.041	10.315
Segmentfordelte omkostninger	-6.116	-6.248	-12.978	-14.902	-7.761	-18.162
EBITDA	24.209	13.437	36.998	-9.157	6.280	-7.847
Af- og nedskrivninger	-15.162	-5.961	-20.763	-59	-3.103	-151
EBIT	9.047	7.476	16.235	-9.216	3.177	-7.998
Øvrige finansielle indtægter	6.372	10.669	16.594	397	1.039	3.634
Finansielle omkostninger	-28.515	-16.248	-57.874	-2.822	-8.222	-6.158
Resultat før skat	-13.096	1.897	-25.045	-11.641	-4.006	-10.522

(fortsættes)

Noter

NOTE	TEKNISK MANAGEMENT		KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 30.06.09	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09
	₺DKK	₺DKK	₺DKK	₺DKK	₺DKK
3 SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)					
Elsalg	-	-	42.852	28.373	70.467
Direkte omkostninger, elproduktion	-	-	-6.925	-8.401	-13.463
Direkte omkostninger, elproduktion koncern	-	-	-376	-	-391
Bruttoresultat, elsalg	-	-	35.551	19.972	56.613
Salgsprovenu, vindmøller	-	-	-	69.201	58.987
Kostpris, vindmøller	-	-	-2.009	-64.715	-63.396
Bruttoresultat, salg af lagermøller	-	-	-2.009	4.486	-4.409
Formidlingsprovision	-	-	780	1.500	1.739
Direkte omkostninger, formidling	-	-	-	-	-1.888
Bruttoresultat, formidling	-	-	780	1.500	-149
Administrationshonorar	818	531	2.566	2.617	4.221
Administrationshonorar, koncern	376	391	376	-	391
Avance ved salg af anlægsvindmøller	-	-	-	-	4.546
Bruttoresultat	1.194	922	37.264	28.575	61.213
Segmentfordelte omkostninger	-696	-860	-21.714	-14.009	-32.000
EBITDA	498	62	15.550	19.717	29.213
Af- og nedskrivninger	-253	-163	-15.474	-9.064	-21.077
EBIT	245	-101	76	10.653	8.136
Øvrige finansielle indtægter	-	-	6.769	11.708	20.228
Finansielle omkostninger	-	-	-31.337	-24.470	-64.032
Resultat før skat	245	-101	-24.492	-2.109	-35.668
Skat af periodens/årets resultat	-	-	6.546	529	2.180
Periodens/årets resultat	-	-	-17.946	-1.580	-33.488

Noter

NOTE	KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09 tDKK	01.07.08- 31.12.08 tDKK	01.07.08- 30.06.09 tDKK
4 RESULTAT PR. AKTIE (EPS)			
Resultat pr. aktie (DKK)	-1,09	-0,14	-2,11
Resultat pr. aktie udvandet (DKK)	-1,09	-0,14	-2,11
Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:			
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie	-17.851	-1.490	-32.891
Udstedte tegningsrettigheder	0	0	0
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet	-17.851	-1.490	-32.891
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	16.218.000	10.878.875	15.577.677
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	-6.299	-5.792	-6.299
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	16.211.701	10.873.083	15.571.378
Udstedte tegningsrettigheder	106.944	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, udvandet (stk.)	16.318.645	10.873.083	15.571.378
Stykstørrelse, DKK	10	10	10

Noter

NOTE	KONCERN		
	Anlægs- vindmøller tDKK	Vindmøller under opførelse tDKK	Andre anlæg, maskiner og inventar tDKK
5 MATERIELLE AKTIVER			
Kostpris 01.07.08	365.528	102.987	161
Kursregulering	-310	-260	-1
Tilgang	1.939	330.923	665
Afgang	-49.313	0	0
Kostpris 31.12.08	317.844	433.650	825
Afskrivninger 01.07.08	-14.453	0	0
Kursregulering	30	0	0
Periodens afskrivninger	-7.136	0	-26
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	1.077	0	0
Afskrivninger 31.12.08	-20.482	0	-26
Regnskabsmæssig værdi 31.12.08	297.362	433.650	799
Kostpris 01.01.09	317.844	433.650	825
Kursregulering	-423	167	1
Tilgang	436.397	53.135	0
Afgang	-166	-433.072	-158
Afgang til aktiver bestemt for salg	0	-53.880	0
Kostpris 30.06.09	753.652	0	668
Afskrivninger 01.01.09	-20.482	0	-26
Kursregulering	22	0	0
Årets afskrivninger	-13.627	0	-125
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Afskrivninger 30.06.09	-34.087	0	-151
Regnskabsmæssig værdi 30.06.09	719.565	0	517
Kostpris 01.07.09	753.652	0	668
Kursregulering	0	0	0
Tilgang	5.957	0	33
Afgang	0	0	0
Kostpris 31.12.09	759.609	0	701
Afskrivninger 01.07.09	-34.087	0	-151
Kursregulering	0	0	0
Årets afskrivninger	-15.162	0	-59
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0
Afskrivninger 31.12.09	-49.249	0	-210
Regnskabsmæssig værdi 31.12.09	710.360	0	491

Noter

NOTE	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
6 ANDRE TILGODEHAVENDER			
Indestående på sikringskonti	26.634	13.939	23.608
Lån vedrørende salg af vindmøller	78.034	6.191	81.666
	104.668	20.130	105.274
Af lån vedrørende salg af vindmøller forfalder til betaling efter mere end 5 år	53.546	0	56.052
7 BANKGÆLD			
Kassekreditter	207.657	125.609	269.050
Lån	710.660	768.926	676.080
	918.317	894.535	945.130
BANKGÆLD FORFALDER TIL BETALING SÅLEDES:			
På anfordring inden for et år fra balancedagen	303.475	277.626	338.633
Mellem et og to år fra balancedagen	70.900	66.378	63.365
Mellem to og tre år fra balancedagen	54.529	50.538	47.360
Mellem tre og fire år fra balancedagen	54.529	50.538	47.360
Mellem fire og fem år fra balancedagen	54.529	50.538	47.293
Efter fem år fra balancedagen	380.355	398.917	401.119
	918.317	894.535	945.130
BANKGÆLD ER INDREGNET SÅLEDES I BALANCEN:			
Kortfristede forpligtelser	303.475	277.626	338.633
Langfristede forpligtelser	614.842	616.909	606.497
	918.317	894.535	945.130

Noter

NOTE	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
8 OBLIGATIONSBLÅN			
Obligationslån på nominelt DKK 150 mio. til kurs 100	150.000	150.000	150.000
Beholdning af egne obligationer	-12.000	-12.000	-12.000
Emissionsomkostninger	-11.572	-11.572	-11.572
Amortisering af emissionsomkostninger	4.326	3.326	3.826
Obligationslån i alt	130.754	129.754	130.254
Nominel restgæld pr. balancedag	150.000	150.000	150.000
Beholdning af egne obligationer	-12.000	-12.000	-12.000
Nominel restgæld i alt	138.000	138.000	138.000
Markedsværdi	111.780	126.960	118.680

9 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I rapporteringsperioden 1. juli 2009 til 31. december 2009 har der ikke, ud over normalt ledelsesvederlag, været transaktioner med nærtstående parter.

