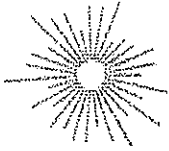


GW Energi A/S under rekonstruktion
Forslag til rekonstruktionsplan

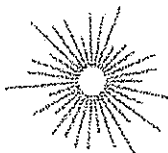
A handwritten mark or signature, possibly initials, located in the bottom right corner of the page.



Side 2

Indhold:

1	<i>Forlag til rekonstruktionsplan</i>	3
2	<i>Skyldnerens aktiver pr. fristdagen, hvor aktiverne reguleres til tillidsmandens vurdering af aktiver</i>	4
2.1	<i>Tillidsmandens vurdering af aktiverne</i>	5
3	<i>Tillidsmandens erklæring om gennemgang af senest foreliggende årsrapport</i>	6
4	<i>Væsentlige skridt under rekonstruktionsbehandlingen</i>	7
5	<i>Rekonstruktørens og tillidsmandens erklæring om rekonstruktionsplanen</i>	8
6	<i>Skyldners tiltrædelse</i>	9



Side 3

1 Forlag til rekonstruktionsplan

Med henvisning til konkurslovens § 11c fremlægges hermed forslag til en rekonstruktionsplan for GW Energi A/S.

1.1 Beskrivelse af selskabet

Selskabet har været under rekonstruktionsbehandling siden den 10. juni 2011 med undertegnede advokat John Sommer Schmidt, Gorrissen Federspiel, Silkeborgvej 2, 8000 Aarhus C som rekonstruktør, og statsautoriseret revisor Henry Heiberg, KPMG, Havnegade 33, Postboks 371, 6701 Esbjerg, som regnskabskyndig tillidsmand.

Selskabet er datterselskab i en større koncern, der driver virksomhed med produktion af elektricitet baseret på vedvarende vindenergi. Koncernen har primært tre forretningsområder: Energiproduktion, investering og administration af produktionsselskaber.

Selskabets aktivitet er elproduktion.

Selskabets væsentligste aktiver er kapitalandele i 6 100 % ejede datterselskaber og i et 73 % ejet datterselskab samt en række tilgodehavender.

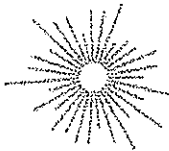
Endelig har selskabet udstedt et børsnoteret obligationslån på kr. 150 mio. Obligationerne er udstedt med en nominel værdi på DKK 0,01 pr. stk., svarende til en udstedelse af 15.000.000.000 stk. obligationer. Obligationerne er ikke udstedt på navn og er således omsætningspapirer lydende på ihændeoveren. Den nominelle rente er 8 % p.a., der betales årligt bagud hver den 30. september. Den indledte rekonstruktion betyder, at kuponrenten den 30. september 2011 ikke vil blive betalt. Obligationerne er ikke efterstillede og vil i en konkurssituation være et simpelt krav i medfør af konkurslovens § 97. Dog er obligationerne efterstillet den fremmedfinansiering, der optages via tyske statssubsidierede lån til finansiering af indkøb af vindmølleparker. Efter udstedelsen af obligationerne vil optagelse af fremmedfinansiering, hvorved forholdet mellem egenkapital og fremmedfinansiering overstiger 1:15, være subordineret obligationslånet. Der er oprettet et kontant sikkerhedsdepot på kr. 6.000.000, som er pantsat til fordel for obligationsejerne. Derudover er der ikke stillet sikkerhed.

1.2 Forslag til rekonstruktionsplan

Formålet med rekonstruktionen er at sikre værdien af selskabets aktiver, herunder særligt datterselskaberne, der er produktionsselskaber (vindmøller i Tyskland). Dette forventes mest hensigtsmæssigt at kunne gøres ved indgåelse af en akkord med selskabets kreditorer eventuelt i kombination med et frasalg af ét eller flere af datterselskaberne, alternativt som led i et samlet salg af Green Wind Energy-koncernen.

Planen for rekonstruktionen af GW Energi A/S er således indgåelse af en akkord med selskabets kreditorer og/eller en hel eller delvis overdragelse af selskabets virksomhed.

Som anført kan en rekonstruktion af selskabet muligvis ske som led i et samlet salg af Green Wind Energy-koncernen. Nærværende forslag til rekonstruktionsplan skal således ses i sammenhæng med forslagene til rekonstruktionsplanerne for de øvrige selskaber under rekonstruktion i Green Wind Energy-koncernen.



Side 4

1.3 Forhold som kan være til hinder for rekonstruktionen

Som rekonstruktør skal jeg henlede opmærksomheden på, at følgende forhold kan være til hinder for planens gennemførelse.

For det første er der henholdsvis den 10. maj og 24. maj 2011 indledt rekonstruktionsbehandling af selskabets ejerselskaber og disses moderselskaber.

For det andet kan den forgrenede koncernstruktur samt krydshæftelser mellem de koncernforbundne selskaber være til hinder for planens gennemførelse.

For det tredje har selskabet som anført udstedt et børsnoteret obligationslån på kr. 150 mio., der således naturligt udgør en meget stor kreditorpost. Rekonstruktionsplanens gennemførelse vil derfor i vidt omfang afhænge af, at obligationsejerne vil medvirke hertil. Således vil en eventuel akkordløsning også skulle omfatte obligationerne, der generelt har karakter af simple krav.

For god ordens skyld skal det understreges, at rekonstruktionsplanen hviler på en række forudsætninger. Der er således en risiko for, at ikke alle forudsætninger opfyldes, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører, at der vil ske ændringer af denne plan. I givet fald vil behovet for sådanne ændringer blive oplyst skifteretten og kreditorerne.

2 Skyldnerens aktiver pr. fristdagen, hvor aktiverne reguleres til tillidsmandens vurdering af aktiver

Skyldnerens aktiver pr. fristdagen, hvor aktiverne reguleres til tillidsmandens vurdering af aktiver omfatter følgende:

tkr.	Værdi iflg. urevideret bogføringsbalance	Værdiregulering	Vurderet værdi
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	131.292	-56.292	75.000
Egne obligationer	9.000	-8.100	900
Tilgodehavender fra salg	51.224	-16.224	35.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	5.561	-5.561	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	52.052	19.948	72.000
Periodeafgrænsningsposter	180	-180	0
Kapitalandele til videresalg	433	-433	0
Tilgodehavende moms	50	0	50
Likvide beholdninger	137	0	137
	<u>249.929</u>	<u>-66.842</u>	<u>183.087</u>



Side 5

2.1 Tillidsmandens vurdering af aktiverne

Grundlag for vurdering af aktiverne

Det er min opgave som tillidsmand at foretage en vurdering af aktiverne på grundlag af rekonstruktionsplanen.

Ved udarbejdelse af rekonstruktionsplanen har rekonstruktøren gjort en række forudsætninger. Der er således en iboende risiko for, at ikke alle forudsætninger opfyldes, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører afvigelser fra det forventede.

Beskrivelse af aktiverne

Selskabets aktiver omfatter:

- 1) Den bogførte værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er påvirket af en fejl på 20 mio. kr. ved bogføring af overtagelsen af Windpark Brauel (kostprisen bogført 20 mio. for højt) primo regnskabsåret 2010/11.

Kapitalandele omfatter ejerandele, i alt 8 tyske vindmølleparker (ejerandelene andrager 73 % i en vindmøllepark og 100 % i 7 vindmølleparker).

De pågældende vindmølleparker vurderes til en værdi på mindst 75 mio. kr. En del af anparterne er deponeret til sikkerhed for långiver med en bogført værdi på 9.000 tkr.

- 2) Egne obligationer bogført til 9.000 kr. har pt. en børsværdi på 900 tkr. Obligationerne er pantsat til sikkerhed for långiver.
- 3) Tilgodehavender for salg på 51.224 tkr. omfatter tilgodehavende hos en række kommanditselskaber. Tilgodehavender vurderes til en kursværdi på ca. 70 svarende til 35.000 tkr. En del af tilgodehavenderne er stillet til sikkerhed for långiver.
- 4) Tilgodehavende sambeskatningsbidrag bogført til 5.561 tkr. omfatter tilgodehavende sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret 2009/10 fra selskaber i Green Wind Energy-koncernen, som nu er under rekonstruktion.

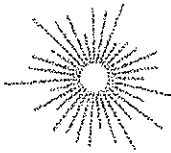
Tilgodehavendet vurderes derfor uden værdi

- 5) Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber bogført til 52.052 tkr. dækker over bogført tilgodehavender på i alt ca. 110 mio. kr. og gæld på ca. 58 mio. kr.

I tilgodehavenderne indgår i alt 26 mio. kr. hos Green Wind-koncernselskaber under rekonstruktion, som vurderes uden værdi.

De øvrige tilgodehavender, som primært omfatter et tilgodehavende på 70 mio. kr. hos den tilknyttede virksomhed Windpark Pringnitz vurderes samlet til en værdi på 72 mio. kr.

- 6) Tilgodehavende moms bogført til 50 tkr. forventes at have en værdi svarende til pålydende.
- 7) Periodeafgrænsningsposter bogført til 180 tkr. vurderes uden værdi.



Side 6

- 8) Kapitalandele til videresalg bogført til 433 tkr. omfatter aktier i det børsnoterede moderselskab Green Wind Energy A/S under rekonstruktion. Aktieposten vurderes uden værdi.
- 9) Likvide midler på 137 tkr., der indestår på bankkonti, er deponeret til sikkerhed for långiver.

Det udførte arbejde

Jeg har udført mit arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsarbejder med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for min konklusion.

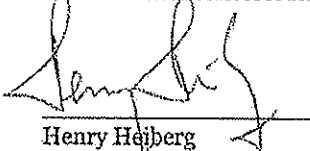
Ved vurderingen af aktiverne har jeg fastsat værdien på grundlag af den fremlagte rekonstruktionsplan og forudsætningerne for dennes gennemførelse.

Konklusion

Det er min vurdering, at aktiverne er værdiansat til værdien for virksomheden i overensstemmelse med rekonstruktionsplanen.

Esbjerg, den 29. juni 2011

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



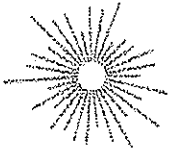
Henry Hejberg
statsautoriseret revisor

3 Tillidsmandens erklæring om gennemgang af senest foreliggende årsrapport
I henhold til konkurslovens § 11c stk. 2 nr. 3 har tillidsmanden gennemgået den senest foreliggende årsrapport omfattende perioden 1. juli 2009 - 30. juni 2010 (underskrevet af direktion og bestyrelse den 15. oktober 2010) med henblik på at oplyse, hvorvidt der efter min opfattelse er mangler ved skyldnerens seneste årsrapport.

Den senest aflagte årsrapport for skyldneren er aflagt med en balancedag, der ligger mere end 10 måneder før indledningen af rekonstruktionen, hvorfor årsrapporten kun anvendes i meget begrænset omfang i arbejdet med rekonstruktionen.

Årsrapporten er af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab forsynet med revisionspåtegning med følgende supplerende oplysninger vedrørende andre forhold i regnskabet:

"Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i afsnittet "Selskabets finansielle situation - likviditetsrisiko og kapitalberedskab" i note 2, afsnittet "Likviditetsrisici" i note 25, afsnittet "Kapitalberedskab" i ledelsesberetningen side 7, samt afsnittet "Forventninger til året 2010/2011" i ledelsesberetningen side 8. Det fremgår heraf, at koncernen har indgået aftale med sin hovedbankforbindelse om opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter, samt udvidelse af driftskreditter frem til 01.11.2011. Det indgår i aftalen med hovedbankforbindelsen blandt andet, at refinansiering af tilgodehavender fra diverse salg af vindmøller skal være gennemført inden udgangen af november 2010 samt at der sker tilbagekøb af vindmølle fra



Side 7

konkursbo, hvorved der kan opnås anlægsfinansiering vedrørende denne. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at den fastlagte handlingsplan gennemføres, og at ovennævnte centrale tiltag derfor realiseres som planlagt, og har derfor har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet med forsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf."

Den daværende ledelse i GW Energi A/S har ansvaret for, at årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Mit ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at oplyse, hvorvidt der efter min opfattelse er mangler ved skyldnerens seneste årsrapport.

Det udførte arbejde

Jeg har udført mit arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for min konklusion.

Den opnåede sikkerhed er begrænset, idet mit arbejde i forhold til en opgave med høj grad af sikkerhed, har været begrænset til først og fremmest at gennemlæse årsrapporten.

Det udførte arbejde har ikke omfattet gennemgang af revisionsdokumentation eller underliggende dokumentation for den aflagte årsrapport.

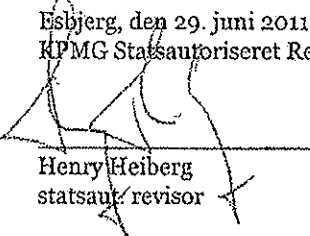
Det er min opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for min konklusion.

Konklusion

Ved det udførte arbejde er jeg ikke blevet bekendt med forhold, der giver mig anledning til at konkludere, at der efter min opfattelse er mangler ved skyldnerens seneste årsrapport.

Esbjerg, den 29. juni 2011

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henry Heiberg
statsaut. revisor

4 Væsentlige skridt under rekonstruktionsbehandlingen

Under rekonstruktionsbehandlingen er det hensigten at indlede forhandlinger med selskabets kreditorer med henblik på at afdække mulighederne for en akkord. I givet fald vil et akkordforslag forventeligt gå ud på en procentvis nedsættelse af gælden.


I tilfælde af at der skal ske et helt eller delvist salg af selskabets virksomhed, eller selskabet skal sælges som led i et samlet salg af koncernen, vil der blive igangsat en struktureret proces med henblik på at finde købere til virksomheden.

5 Rekonstruktørens og tillidsmandens erklæring om rekonstruktionsplanen

Til kreditorerne i GW Energi A/S under rekonstruktion

Undertegnede advokat John Sommer Schmidt, der er udpeget som rekonstruktør i GW Energi A/S under rekonstruktion, erklærer hermed i henhold til konkurslovens § 11c, stk. 3, at ovennævnte rekonstruktionsplan efter min bedste overbevisning er gennemførlig. Det er en væsentlig forudsætning for planens gennemførlighed, at selskabets væsentligste kreditorer vil medvirke hertil.

Aarhus, den 29. juni 2011


John Sommer Schmidt
Advokat

Undertegnede statsaut. revisor Henry Heiberg, der er udpeget som regnskabskyndig tillidsmand i GW Energi A/S under rekonstruktion, har i henhold til konkurslovens § 11c, stk. 3, gennemgået den for GW Energi A/S under rekonstruktion fremlagte rekonstruktionsplan dateret den 29. juni 2011 med henblik på at afgive en erklæring om, hvorvidt planen efter mit skøn er gennemførlig.

Rekonstruktøren i GW Energi A/S under rekonstruktion har ansvaret for udarbejdelsen af rekonstruktionsplanen og gennemførligheden heraf. Mit ansvar er på grundlag af mit udførte arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt rekonstruktionsplanen efter mit skøn er gennemførlig.

Det udførte arbejde

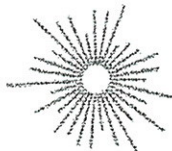
Jeg har udført mit arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for min konklusion. Den opnåede sikkerhed er begrænset, idet mit arbejde i forhold til en opgave med høj grad af sikkerhed, har været begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler til rekonstruktøren og virksomhedens ledelse og medarbejdere samt analytiske handlinger.

Det er min opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for min konklusion.

Konklusion

Ved det udførte arbejde er jeg ikke blevet bekendt med forhold, der giver mig anledning til at konkludere, at rekonstruktionsplanen efter mit skøn ikke er gennemførlig.






Side 9

Supplerende oplysninger

Uden at det påvirker min konklusion skal jeg henvise til rekonstruktionsplanen, hvor rekonstruktøren redegør for, at der er en række forhold, som kan være til hindring for planens gennemførelse. Som anført er det endvidere en væsentlig forudsætning for rekonstruktionsplanens gennemførlighed, at koncernens væsentligste kreditorer, herunder obligationsejerne vil medvirke til en løsning i forbindelse med salget af koncernen. Der er usikkerhed om, i hvilket omfang disse kan påvirke rekonstruktionsplanens gennemførlighed.

Eshjerg, den 29. juni 2011

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



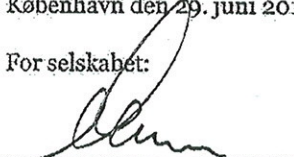
Henry Heiberg
statsaut. revisor

6 Skyldners tiltrædelse

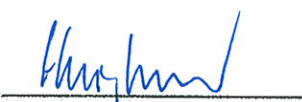
Direktion og bestyrelse, der er tegningsberettiget for selskabet, tiltræder hermed rekonstruktionsplanen og erklærer, at planen efter vores opfattelse er gennemførlig.

København den 29. juni 2011

For selskabet:



John Stig Hansen
Adm. direktør



Henrik Møgelmoose
Bestyrelsesformand