



GW Energi

SELSKABSMEDDELELSE NR. 49 / 2011

Halvårsrapport

1. juni 2010 - 31. december 2010

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



Selskabsoplysninger

GW Energi A/S
CVR. Nr. 28 10 14 14

Telefon: + 45 44 85 22 10
Telefax: + 45 44 85 18 10
Internet: www@gwenergi.dk
E-mail: info@greenwindenergy.dk

Bestyrelse

Henrik Møgelmoose, bestyrelsesformand
Niels Kristian Agner
Jørgen Ballermann
Søren Kristiansen

Direktion

John Stig Hansen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Indhold	side
Highlights	3
Hoved- og nøgletal	5
Koncernoversigt	6
Ledelsens beretning	7
Ledelsespåtegning	11
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18



HIGHLIGHTS

GW Energi A/S er via dets moderselskab Green Wind Renewable A/S (91%) og GW Management A/S (9%) et datterselskab i Green Wind Energy A/S – koncernen.

PRÆLIMINÆRE AFTALER MED EKSTERN INVESTOR

Selskabets moderselskab har tidligere i dag ved selskabsmeddelelse nr. 192/2011 meddelt, at forhandlinger mellem moderselskabets hovedbankforbindelse, dets hovedaktionærer og en ekstern investor har resulteret i indgåelsen af 2 præliminære aftaler på eksklusivitetsbasis, den første mellem selskabets hovedaktionærer og den eksterne investor, og den anden aftale mellem den eksterne investor og selskabets hovedbankforbindelse. Begge aftaler er tiltrådt af Green Wind Energy A/S.

Det følger af de to præliminære aftaler, at:

- Gennemførelse af rekonstruktion er betinget blandt andet af, at den eksterne investor gennemfører en fuldstændig og tilfredsstillende due diligence af Green Wind koncernen, og den eksterne investors succesfulde opkøb af obligationer, udstedt af GW Energi A/S til en betydelig underkurs.
- Den eksterne investor indrømmes eksklusivitet indtil den 31. maj 2011 til at gennemføre due diligence og forhandle de nærmere vilkår for en mulig overtagelse af hovedaktionærernes aktier og en delvis akkordering af koncernens gæld.
- Den eksterne investor månedsvis ifølge et aftalt budget tilfører kortfristet likviditet til selskabet i form af et sikret lån.

Henset til den likviditetsmæssige situation for Green Wind Energy koncernen, afhænger den fortsatte drift i GW Energi - koncernen af en gennemførelse af de præliminære aftaler.

På baggrund af de indgåede præliminære aftaler er koncernregnskabet for GW Energi A/S for perioden 01-07.-31.12.2010 er baseret på forudsætningerne om going concern. Såfremt de præliminære aftaler ikke gennemføres er forudsætningerne herfor ikke til stede. Ændringer i kapitalstrukturen, samt øvrige ændringer som en eventuel rekonstruktion af GW Energi A/S måtte medføre, er ikke medtaget i det for perioden 01-07 – 31-12 2010 fremlagte regnskab.



HIGHLIGHTS - fortsat

KONCERNRESULTAT FOR 1. HALVÅR 2010/2011 (01.07.-31.12.2010)

Beløb i mio.kr.	01.07.-31.12. 2010	01.07.-31.12. 2009	
Omsætning	19,5	14,8	Omsætningen vedrører alene salg af EL, der er helt afhængig af vindforholdene i de områder, hvor vindmøllerne er opsat. Omsætningen svarer til den producerede EL multipliceret med en pris pr. kw, og produktionen er fortsat påvirket af de dårlige vindforhold, som det fremgår af det realiserede vindindex.
Bruttoresultat	12,3	10,3	
Resultat før afskrivninger	10,4	7,6	
Resultat før renter	2,8	2,6	
Resultat før skat	-7,4	-4,2	
Resultat efter skat	-7,1	-3,2	
Vindindex - normal for perioden	100,5	100,5	
Vindindex - realiseret for perioden	74,4	83,5	

Omsætningen, og dermed effekten på koncernresultatet er for perioden 01.07.-31.12.2010 påvirket af de dårlige vindforhold, men omsætningen er alligevel højere end i samme periode sidste år, hvilket skyldes at der er flere møller i produktion i forbindelse med selskabets overtagelse af WP Egertenhöhe og WP Brauel II. Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2010 DKK 8,3 mio.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

På det nuværende grundlag og under forudsætning af selskabets fortsatte drift forventer ledelsen for hele regnskabsåret 2010/2011 et underskud på DKK 10 – 20 mio. før skat, og før eventuelle omkostninger i forbindelse med rekonstruktion og før eventuelle værdireguleringer.



KONCERNENS- HOVED OG NØGLETAL

	1/7 - 31/12 2010 6 mdr. t.kr.	1/7 - 31/12 2009 6 mdr. t.kr.	01.07.09 30.06.10 12 mdr. t.kr.	01.07.08 30.06.09 12 mdr. t.kr.
El-salg	19.505	14.760	28.126	32.448
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.756	2.598	-5.907	9.251
Finansielle poster	-10.119	-6.789	-49.081	-22.320
Resultat før skat	-7.363	-4.191	-54.988	-13.069
Årets resultat	-7.118	-3.243	-63.150	-21.313
Balance				
Tilgang materielle anlægsaktiver	20.667	0	128.484	0
Egenkapital	8.240	74.101	14.781	77.518
balance sum	482.537	500.664	533.391	548.836
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	0	0
Nøgletal				
Overskudsgrad	14,1%	17,6%	-21,0%	28,5%
Afkastningsgrad	0,7%	0,5%	-0,5%	4,2%
Egenkapitalens forretning i %	-123,7%	-4,2%	-34,2%	-24,2%
Egenkapitalandele i %	1,7%	15,1%	2,8%	14,1%

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010".



GW Energi

KONCERNOVERSIGT

	<u>Ejerandel</u>
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%
GW Vervaltungs GmbH (Tyskland)	100%
Atzendorf Vervaltungs GmbH (Tyskland)	100%
WP Brauel II GmbH & Co. WP BR II KG (Tyskland)	100%
WP Emskirschen (Egertenhöhe) GmbH & Co KG (Tyskland)	100%



LEDELSENS BERETNING

BESKRIVELSE AF GWE ENERGIS VIRKSOMHED, AKTIVITETER OG PRODUKTER

GW Energi A/S er en dansk energivirksomhed inden for vedvarende energi. GW Energis forretningsmodel har 100% fokus på vedvarende energi og omfatter energiaktiviteter med egenbeholdning af vindmøller.

GW Energi udvælger og erhverver rentable vindmølleprojekter med lav risiko. Udvælgelsen sker gennem GW Energis netværk, der i dag omfatter en række af de største developere af vindmølleprojekter i såvel Tyskland som i resten af Europa. Erhvervelsen af vindmøller og vindmølleparker sker som udgangspunkt ved køb af aktier /anpartar i det projektselskab, hvor samtlige rettigheder og kontrakter på vindmøller, elsalg mm. ligger.

GW Energi investerer udelukkende i vindmøller på markeder, hvor der allerede er foretaget større investeringer i vindmøller eller, hvor der er større investeringer planlagt inden for en kortere periode (3-4 år). Markedet bør endvidere være kendetegnet ved et veludviklet lovgrundlag, der sikrer såvel ejerskab som brugsret til aktiverne. Det er herunder en forudsætning, at både netværkstilslutning og afsætning af den producerede strøm kan sikres på betryggende vis i forhold til vindmøllernes forventede økonomiske levetid på 25 år. Det er endvidere en væsentlig parameter, at afregningsprisen for den producerede elektricitet kan sikres på et givet niveau i en årrække.

GW Energi investerer som udgangspunkt i vindmølleprojekter på markeder med en fast minimumspris i 10 – 20 år. GW Energis vindmøller / vindmølleparker ligger i Tyskland. Elafregningsprisen pr. kWh er i Tyskland sikret ved en minimumsats garanteret af den tyske stat i op til 20 år fra idriftsættelse af vindmøllen. Er spotprisen for elektricitet lavere end den garanterede elafregningspris, modtager GW Energi den garanterede elafregningspris. Hvis spotprisen for elektricitet i fremtiden overstiger minimumsprisen, kan GW Energi vælge at modtage afregning til spotprisen.

Vindmøller i drift

GW Energis nuværende vindmøller er alle i drift, og alle er placeret i Tyskland. Den samlede portefølje i GW Energi ses nedenfor.

Vindmøllepark *)	Type møller	MW	I drift år	Forventet årlig prod. kWh	Antal møller	Afregn. pris pr. kWh **) Euro cent
WP Egertenhöhe	Repower MM92	6,0	2007/08	12,1	3	gns. 8,1**)
WP Losheim (73%)	Nordex	7,5	2006/07	13,3	5	gns. 8,3 **)
WP Prignitz	NEG Micon	25,5	2005	43,5	17	8,5
WP Brauel II	Vestas V90	6,0	2009	13,7	3	9,7
WP Cottbus Halde	Vestas V90	28	2009	59	14	9,7
TOTAL		73		141,6	42	

*) Vindmølleselskaberne ligger i selskaber der alle er 100% ejede selskaber, undtagen WP Losheim, der er ejet 73%

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



KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKING

Koncernens resultat for perioden

Bruttoresultatet udgjorde DKK 12,3 mio. i perioden 01.07.-31.12.2010. (DKK 10,3 mio. i samme periode sidste år.) Stigningen i bruttoresultatet skal ses på baggrund af antallet af producerende vindmøller, der er steget i forbindelse med selskabets overtagelse af WP Egertenhöhe og WP Brauel II, hvilket sket med effekt fra 01.07.2010.

Elsalget udgjorde DKK 19,5 mio. i perioden 01.07.-31.12.2010. (DKK 14,8 mio. i samme periode sidste år.) Stigningen i omsætningen skyldes de samme forhold som nævnt ovenfor, hvor kapaciteten er øget i forbindelse med overtagelse af de nævnte vindmølleparker. Salget fra den øgede kapacitet modsvarer af de fortsat dårlige vindforhold, der med et realiseret vindindex på 74,4 for perioden 01.07.-31.12.2010 ligger godt under normalindexet på 100,5 for samme periode. Havde der for nævnte periode været et normalt vindindex ville omsætningen, og dermed også resultatet, have været ca. 6 mio. kr. bedre.

Resultat før afskrivninger udgjorde i perioden 01.07.-31.12.2010 DKK 10,4 mio. (DKK 7,6 mio. for samme periode sidste år.)

Resultat før renter udgjorde i perioden 01.07.-31.12.2010 DKK 2,8 mio. (DKK 2,6 mio. for samme periode sidste år.)

Resultat før skat udgjorde i perioden 01.07.-31.12.2010 DKK -7,4 mio. (DKK -4,2 mio. for samme periode sidste år.)

Koncernbalance og egenkapital

Den samlede balancesum udgjorde DKK 482,5 mio. pr. 31.12.2010. (DKK 500,6 mio. pr. 31.12.2009). I forhold til den tilsvarende balance pr. 30.06.2010 er balancen reduceret med DKK 50,9 mio.

Egenkapitalen udgør pr. 31.12.2010 DKK 8,3 mio. Egenkapitalen udgjorde pr. 31.12.2009 DKK 74,4 mio. hvilket i denne periode på et år, svarer til en forringelse på DKK 66 mio. Pr. 30.06. 2010 udgjorde egenkapitalen DKK 14,8 mio. Rentebærende nettogæld udgjorde DKK 359,9 mio. pr. 31.12.2010 mod tilsvarende DKK 374,6 mio. pr. 30.06.2010.

Obligationslånet

Obligationslånet, der er en del af den rentebærende gæld udgør DKK 134,8 mio. pr. 31.12.2010.

Likviditet

Selskabet har ikke tilstrækkelig likviditet til den fortsatte drift uden at der sikres ny likviditet som selskabet kan disponere over til den løbende drift.

I henhold til de præliminære aftaler vil den eksterne investor månedsvis ifølge et aftalt budget tilføre kortfristet likviditet til Green Wind Energy A/S i form af et sikret lån.



LEDELSENS BERETNING - fortsat

Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser o.lign.

Der er i halvåret ikke ændret på eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser o.lign., som således er uændret i forhold til dem der fremgår af årsrapporten for 2009/2010.

PRÆLIMINÆRE AFTALER MED EN EKSTERN INVESTOR

GW Energi A/S er via dets moderselskab Green Wind Renewable A/S (91%) og GW Management A/S (9%) et datterselskab i Green Wind Energy A/S – koncernen.

Selskabets moderselskab har tidligere i dag ved selskabsmeddelelse nr. 192/2011 meddelt, at forhandlinger mellem moderselskabets hovedbankforbindelse, dets hovedaktionærer og en ekstern investor har resulteret i indgåelsen af 2 præliminære aftaler på eksklusivitetsbasis, den første mellem selskabets hovedaktionærer og den eksterne investor, og den anden aftale mellem den eksterne investor og selskabets hovedbankforbindelse. Begge aftaler er tiltrådt af Green Wind Energy A/S.

Det følger af de to præliminære aftaler, at:

- Gennemførelse af rekonstruktion er betinget blandt andet af, at den eksterne investor gennemfører en fuldstændig og tilfredsstillende due diligence af Green Wind koncernen, og den eksterne investors succesfulde opkøb af obligationer, udstedt af GW Energi A/S til en betydelig underkurs.
- Den eksterne investor indrømmes eksklusivitet indtil den 31. maj 2011 til at gennemføre due diligence og forhandle de nærmere vilkår for en mulig overtagelse af hovedaktionærernes aktier og en delvis akkordering af koncernens gæld.
- Den eksterne investor månedsvis ifølge et aftalt budget tilfører kortfristet likviditet til selskabet i form af et sikret lån.

Henset til den likviditetsmæssige situation for Green Wind Energy koncernen, afhænger den fortsatte drift i GW Energi - koncernen af en gennemførelse af de præliminære aftaler.

På baggrund af de indgåede præliminære aftaler er koncernregnskabet for GW Energi A/S for perioden 01-07.-31.12.2010 er baseret på forudsætningerne om going concern. Såfremt de præliminære aftaler ikke gennemføres er forudsætningerne herfor ikke til stede. Ændringer i kapitalstrukturen, samt øvrige ændringer som en eventuel rekonstruktion af GW Energi A/S måtte medføre, er ikke medtaget i det for perioden 01-07 – 31-12 2010 fremlagte regnskab.



VÆSENTLIGE RISICI FOR KONCERNEN

Selskabet og koncernens fortsatte drift er afhængig af, at den præliminære aftale gennemføres, idet selskabet i modsat fald ikke vil have den nødvendige likviditet til at fortsætte driften. En eventuel konkurs vil kunne påføre koncernens kreditorer og øvrige stakeholders betydelige tab.

I oktober 2010 blev der indgået en aftale med koncernens hovedbankforbindelse om forlængelse af koncernens kreditfaciliteter frem til november 2011 på betingelser koncernen efterfølgende ikke har kunnet overholde, hvilket har nødvendiggjort de præliminære aftaler.

Koncernens øvrige risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i årsrapporten for 2009/2010.

Koncernens forretningsområder er genstand for en høj grad af regulering. Det gælder regler om tilladelse til opførelse og drift af vindmøller, og af særlig vigtighed er de forskellige landes tilskudsordninger til udvinding af vedvarende energi. Ændring i gældende regler kan få indvirkning på koncernens lønsomhed i såvel opadgående som i nedadgående retning og evne til at opnå sine mål.

Ændringer i skattelovgivningen i Danmark eller i de lande, hvor Koncernen opererer, kan have væsentlig indflydelse på værdien af de investeringsprojekter, der formidles. Ændret skattelovgivning kan få væsentlig negativ / positiv indvirkning på Koncernens lønsomhed og evne til at opnå sine mål.

Koncernen forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2009/2010. De væsentligste forretningsmæssige risici knytter sig fortsat til mængden af vind, udviklingen i elpriser og finansieringsforhold.

FINANSKALENDER FOR DEN RESTERENDE DEL AF REGNSKABSÅRET 2010/2011

Halvårsrapport for 1. halvår 2010/2011 (01.07.-31.12.2010)	20. marts 2011
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2010/2011	31. maj 2011
Årsrapport for 2010/2011	30. september 2011
Ordinær generalforsamling	28. oktober 2011

SELSKABSMEDDELELSER FOR PERIODEN 01.07.2010 – 20.03.2011

20.03.2011	Selskabsmeddelelse nr. 48	Tiltræden af præliminær aftale
18.03.2011	Selskabsmeddelelse nr. 47	Regnskabsmeddelelse yderligere udskudt
28.02.2011	Selskabsmeddelelse nr. 46	Finanskalender 2010/2011 - ny dato
28.02.2011	Selskabsmeddelelse nr. 45	Meddelelse om flytning
12.11.2010	Selskabsmeddelelse nr. 44	Periodemeddelelse 01.07.2010 - 31.09.2010
15.10.2010	Selskabsmeddelelse nr. 43	Årsrapport 2009/10
15.10.2010	Selskabsmeddelelse nr. 42	Finanskalender 2010/2011 - nye datoer
30.09.2010	Selskabsmeddelelse nr. 41	Udskydelse af regnskabsmeddelelse til 15. oktober
17.09.2010	Selskabsmeddelelse nr. 40	Finanskalender 2009/2010 - nye datoer
29.07.2010	Selskabsmeddelelse nr. 39	Nedjustering af 2009/10 samt nedbringelse af gæld

TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE

Nærtstående parter er uændret i forhold til de parter, der er nævnt i årsrapporten for 2009/2010.

Mellem GW Energi A/S og GW Management A/S er der indgået en administrationsaftale for varetagelse af administration i Danmark. Denne aftale er indgået på normale markedsvilkår. GW Management A/S er en nærtstående part som følge af, at GW Management A/S kontrolleres af det samme ultimative moderselskab som GW Energi A/S.

Herudover er der efter ledelsens vurdering ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner med nærtstående.



FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

På det nuværende grundlag og under forudsætning af selskabets fortsatte drift forventer ledelsen for hele regnskabsåret 2010/2011 et underskud på DKK 10 – 20 mio. før skat, og før eventuelle omkostninger i forbindelse med restrukturering og før eventuelle værdireguleringer.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Ingen, udover de præliminære aftaler med en ekstern investor.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2010/2011 for perioden 01.07. – 31.12. 2010 for GW Energi 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. 31.12 2010, samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2010 / 2011.

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.

Vi henviser specielt til de risici vi har omtalt i ledelsesberetningen vedrørende selskabets likviditetsmæssige status, herunder vore forudsætninger for at anse selskabet som en going concern.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

København, den 20. marts 2010

DIREKTION

John Stig Hansen
Adm. direktør

BESTYRELSE

Henrik Møgelose
Bestyrelsesformand

Niels Kristian Agner

Søren Kristiansen

Jørgen Ballermann



RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

	Note	01.07.10 31.12.10 t.DKK.	01.07.09 31.12.09 t.DKK.	01.07.09 30.06.10 t.DKK.
El-salg		19.505	14.760	28.126
Direkte omkostninger, el-produktion		-7.251	-4.480	-8.953
Bruttoresultat el-salg		12.254	10.280	19.173
Administrationshonorar		0	0	576
Avance ved salg af anlægs-vindmøller		0	0	-4.462
Brutto resultat		12.254	10.280	15.287
Andre eksterne omkostninger		-1.642	-2.666	-10.513
Personaleomkostninger		-176	0	-352
Driftsresultat (EBITDA)		10.436	7.614	4.422
Af- og nedskrivninger		-7.680	-5.016	-10.329
Resultat før finansielle poster (EBIT)		2.756	2.598	-5.907
Finansielle indtægter		4.164	6.338	23.271
Finansielle omkostninger		-14.283	-13.127	-72.352
Resultat før skat		-7.363	-4.191	-54.988
Skat af årets resultat		245	948	-8.162
Årets resultat		-7.118	-3.243	-63.150
Fordeling af årets resultat				
Moderselskabets aktionærer		-6.849	-3.449	-62.274
Minoritetsinteresser		-269	206	-875
		-7.118	-3.243	-63.150



TOTALINDKOMST OPGØRELSE

	01.07.10	01.07.09	01.07.09
	31.12.10	31.12.09	30.06.10
	t.DKK.	t.DKK.	t.DKK.
Årets resultat	-7.118	-3.243	-63.150
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	409	43	-384
Skat relateret til totalindkomst	-103	-11	97
Øvrig Totalindkomst	306	32	-287
Totalindkomst	-6.812	-3.211	-63.437
Fordeling af totalindkomst			
Moderselskabets aktionærer	-6.543	-3.211	-62.562
Minoritetsinteresser	-269	0	-875
	-6.812	-3.211	-63.437



BALANCE - AKTIVER

	Note	31.12.10 t.kr.	31.12.09 t.kr.	30.06.10 t.kr.
Anlægsvindmøller	3	352.606	215.593	339.619
Materielle aktiver		352.606	215.593	339.619
Andre tilgodehavender		59.159	68.585	69.138
Andre værdipapirer og kapitalandele		433	0	433
Udskudt skatteaktiv		439	5.617	194
Finansielle anlægsaktiver		60.031	74.202	69.765
Langfristede aktiver		412.638	289.795	409.384
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.094	6.785	3.900
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		0	0	0
Andre tilgodehavender		52.382	163.704	103.258
Periodeafgrænsningsposter		4.266	5.466	6.098
Tilgodehavender		61.742	175.955	113.257
Likvide beholdninger		8.155	34.913	10.749
Kortfristede aktiver		69.898	210.868	124.006
Aktiver		482.537	500.664	533.391



BALANCE - PASSIVER

	Note	31.12.10 t.kr.	31.12.09 t.kr.	30.06.10 t.kr.
Aktiekapital		50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0	0
Overført resultat		-41.760	24.101	-35.218
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		8.240	74.101	14.782
Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer		123	1.299	392
Egenkapital		8.363	75.400	15.174
Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	5	134.754	133.754	134.254
Bankgæld	4	215.797	138.762	225.160
Udsudte skatteforpligtelser		7.518	0	7.416
Selskabsskat		3.117	0	3.057
Andre hensatte forpligtelser		2.950	1.861	3.110
Langfristede gældsforpligtelser		364.137	274.377	372.997
Kortfristet del af bankgæld	4	59.344	102.119	70.048
Leverandørgæld		2.431	3.692	1.474
Gæld til tilknyttede virksomheder		16.403	1.442	37.109
Selskabsskat		25.900	37.851	25.900
Anden gæld		5.959	5.783	10.689
Kortfristede gældsforpligtelser		110.037	150.887	145.220
Gældsforpligtelser		474.173	425.264	518.217
Passiver		482.537	500.664	533.391



EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERNEN

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital tilhørende moder- selskabets	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 01.07.2009	50.000	27.518	77.518	1.093	78.611
Øvrig totalindkomst		32	32		32
			0		0
Periodens resultat	0	-3.449	-3.449	206	-3.243
Totalindkomst for perioden	0	-3.417	-3.417	206	-3.211
Egenkapital 31.12.2009	50.000	24.101	74.101	1.299	75.400
Øvrig totalindkomst		-319	-319		-319
			0		0
Periodens resultat	0	-58.826	-58.826	-1.081	-59.907
Totalindkomst for perioden	0	-59.145	-59.145	-1.081	-60.226
Regulering af egenkapitalnedele med minoriteter	0	-174	-174	174	0
Øvrige transaktioner	0	-174	-174	174	0
Egenkapital 30.06.2010	50.000	-35.218	14.782	392	15.174
Øvrig totalindkomst	0	306	306		306
			0		0
Periodens resultat	0	-6.849	-6.849	-269	-7.118
Totalindkomst for perioden	0	-6.542	-6.542	-269	-6.812
udstedte warrants til ledende medar- bejdere		0	0	0	0
Øvrige transaktioner	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2010	50.000	-41.760	8.240	123	8.363



PENGESTRØMSOPGØRELSE – KONCERNEN

	01.07.10- 31.12.10	01.07.09- 31.12.09	01.07.09- 30.06.10
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	10.436	7.614	4.422
Avance ved salg af møller	0	0	4.062
Hensættelser	307	0	1.285
Ændring i driftskapital	58.222	10.356	25.748
	68.965	17.970	35.517
Modtagne finansielle indtægter	4.164	6.338	13.264
Betalte finansielle omkostninger	-14.283	-12.841	-24.756
Betalt selskabsskat	0	0	-2.280
	58.846	11.467	21.745
Pengestrømme vedrørende drift			
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0	-19.741
Køb af materielle anlægsaktiver	-20.667	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	47.824	49.818
Salg af finansielle anlægsaktiver			0
	-20.667	47.824	30.077
Pengestrømme vedrørende investeringer			
Afdrag på bankgæld	-20.067	-32.191	-66.373
Ændring af mellemregning tilknyttede virksomheder	-20.706	0	17.487
	-40.773	-32.191	-48.886
Ændring i likvider	-2.594	27.100	2.936
Likvider primo	10.749	7.813	7.813
	8.155	34.913	10.749
Likvider ultimo			



NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 årsrapporten anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernens årsrapport, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Der henvises til årsrapporten for 2009/2010 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 2010."

2. VÆSENTLIGE REGNSKABMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger er forbundet med anvendelse af regnskabspraksis. Der er i forhold til årsrapporten 2009/2010 ikke ændret i de principper for vurdering af de regnskabsmæssige skøn, ligesom der ikke er foretaget væsentlige ændringer i regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder.

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 mm., kan medføre ændringer i tidligere foretagne skøn eller ændringer i de parametre, som indgår i metoderne til måling af regnskabsmæssige skøn.

Indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser, herunder måling af vindmøller og hensatte forpligtelser, er regnskabsmæssige skøn, 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.



3. MATERIELLE ANLÆGAKTIVER

	Anlægs- vind-møller t.kr.
Materielle aktiver	
Kostpris 01.07.2009	256.863
Regulering af kostpris	21
Tilgang	0
Afgang	0
Kostpris 31.12.2009	256.884
Afskrivninger 01.07.2008	-36.275
Periodens afskrivninger	-5.016
Afskrivninger 31.12.2009	-41.291
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	215.593
Kostpris 01.01.2010	256.884
Tilgang	128.484
Ændring i regnskabsmæssigt skøn	877
Afgang	-21
kostpris 30.06.2010	386.224
Afskrivninger 01.01.2010	-41.291
Kursregulering	-1
Periodens afskrivninger	-5.313
Tilbageførsel ved afgang	0
Afskrivninger 30.06.2010	-46.605
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2010	339.619
kostpris 01.07.2010	386.224
Kursregulering	0
Tilgang	20.667
Afgang	0
Kostpris 31.12.2010	406.891
Afskrivninger 01.07.2010	-46.605
Kursregulering	0
Periodens afskrivninger	-7.680
Tilbageførsel ved afgang	0
Afskrivninger 31.12.2010	-54.285
Regnskabsmæssig værdi 31.12. 2010	352.606



4. BANKGÆLD

	31.12.10	31.12.09	30.06.10
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bankgæld			
Kassekreditter	36.967	70.775	48.372
Lån	238.174	170.106	246.836
	275.141	240.881	295.208
Bankgæld forfalder til betaling således:			
På anfordring inden for et år fra balancedagen	59.344	102.119	70.048
Mellem et og to år fra balancedagen	36.691	15.280	35.895
Mellem to og tre år fra balancedagen	22.004	15.280	21.677
Mellem tre og fire år fra balancedagen	22.004	15.280	21.677
Mellem fire og fem år fra balancedagen	22.004	15.280	21.677
Efter fem år fra balancedagen	113.094	77.642	124.234
	275.141	240.881	295.208
Bankgæld er indregnet således i balancen:			
Kortfristede forpligtelser	59.344	102.119	70.048
Langfristede forpligtelser	215.797	138.762	225.160
	275.141	240.881	295.208



5. OBLIGATIONSLÅN

	31.12.10	31.12.09	30.06.10
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Obligationslån			
Obligationslån nom. kr. 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	5.326	4.326	4.826
Obligationslån i alt	131.754	130.754	131.254
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	55.200	111.780	89.700