



**SELSKABSMEDDELELSE NR. 173/2010**

Periodemeddelelse 1. januar til 31. marts 2010



### **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](http://www.greenwindenergy.dk)

E-mail: [info@greenwindenergy.dk](mailto:info@greenwindenergy.dk)



### **Bestyrelse**

Henrik Møgelmoose, bestyrelsesformand

Niels Kristian Agner

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

### **Direktion**

John Stig Hansen, direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### **Indhold**

Periodemeddelelse	3
Koncernens hoved- og nøgletal	4
Ledelsens beretning	5
Noter	7

# Til NASDAQ OMX Copenhagen

København, den 6. maj 2010  
Selskabsmeddelelse nr. 173/2010

Fra

Green Wind Energy A/S

## **Periodemeddelelse for perioden 1. januar til 31. marts 2010**

### **Resultat**

Selskabet har i perioden 1. januar til 31. marts 2010 opnået et bruttoresultat på DKK 22 mio. (DKK 59 mio. for perioden 1. juli 2009 - 31. marts 2010). Resultat før skat udgjorde DKK -17 mio. (DKK -41 mio. for perioden 1. juli 2009 - 31. marts 2010).

### **Dårligt vindår**

Elsalget har været lavere end forventet grundet mindre vind end normalt i perioden. Vindproduktionen for Tyskland, hvor koncernens vindmøller er placeret, er opgjort til 75 % af normalproduktionen for perioden. Dette har påvirket koncernens resultat negativt med ca. DKK 24 mio. i forhold til forventningerne.

- Bruttoresultatet udgjorde DKK 22 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 59 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010)
- EBITDA udgjorde DKK 3 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 19 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010)
- EBIT udgjorde DKK -4 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK -4 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010)
- EBT udgjorde DKK -17 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK -41 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010)

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. En del af den negative påvirkning fra salg af investeringsprojekter forventes at blive opvejet af salg af strukturerede investeringsprojekter i sidste del af regnskabsåret 2009/10.

Samtidigt har selskabet afholdt rådgiveromkostninger i forbindelse med undersøgelse af mulighederne for at udvide forretningsgrundlaget (DKK 12 mio.), som er medtaget i periodens resultat.

### **Forventninger til fremtiden**

Koncernen nedjusterer forventningerne til resultat før skat 2009/10 til et underskud på DKK 45-60 mio. mod tidligere meddelt et underskud på DKK 15-25 mio.

- I koncernens forventninger til fremtiden indgår indtægter fra elsalg baseret på et normalt vindår. Afvigelser herfra kan have 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.

John Hansen  
Direktør

Telefon: +45 40 50 26 00  
E-mail: [jh@greenwindenergy.dk](mailto:jh@greenwindenergy.dk)

# Koncernens hoved- og nøgletal

	KONCERN			
	01.01.10- 31.03.10	01.07.09- 31.03.10	01.07.08- 30.06.09	01.07.07- 30.06.08
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
Elsalg	22.655	65.507	70.467	57.154
Salg, formidling og administration	2.122	3.835	64.947	100.837
Bruttoresultat	21.628	58.892	61.213	124.393
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-3.790	-3.714	8.136	86.824
Finansielle poster	-13.112	-37.680	-43.804	-33.339
Resultat før skat (EBT)	-16.902	-41.394	-35.668	53.485
<b>BALANCE</b>				
Langfristede aktiver	832.323	832.323	856.541	482.294
Varebeholdninger	95.943	95.943	110.814	83.643
Tilgodehavender	211.338	211.338	207.327	306.253
Aktiver bestemt for salg	0	0	53.880	0
Likvider	15.335	15.335	13.933	56.256
Balancesum	1.154.939	1.154.939	1.242.495	928.446
Egenkapital	58.974	58.974	88.490	52.551
Hensatte forpligtelser	2.901	2.901	2.919	1.922
Andre langfristede gældsforpligtelser	721.040	721.040	736.751	583.375
Kortfristede gældsforpligtelser	372.024	372.024	414.335	290.903
Gældsforpligtelser i alt	1.094.965	1.094.965	1.154.005	874.278
<b>PENGESTRØMME</b>				
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	6.756	20.720	-95.180	-226.166
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	0	41.834	-25.734	227.048
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-34.339	-61.152	78.591	-1.189
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	18	17	15
<b>NØGLETAL (I PROCENT)</b>				
Overskudsgrad	-15,3	-5,4	6,0	55,0
Afkastningsgrad	-1,1	-1,0	2,1	29,9
Egenkapitalens forrentning	neg.	neg.	neg.	73,3
Egenkapitalandele	0	5,1	7,0	5,7
Børskurs ultimo	6,25	6,25	7,8	n/a
Markedsværdi	-101.363	101.363	126.500	n/a
Kurs/indre værdi	1,72	1,72	1,45	n/a

# Ledelsens beretning

## Beskrivelse af koncernens virksomhed, 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 alle komplementerer hinanden og således medfører betydelige synergier:

- Energi med drift af egne vindmøleparker
- Investering og administration
- Teknisk management af vindmøleparker

Green Wind Energy er blandt de førende i Danmark inden for drift af vedvarende energiprojekter og har på balance-dagen en egenbeholdning af vindmøller til en værdi af ca. DKK 800 mio. Vindmøllerne er alle beliggende i Tyskland.

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. De vindmølleprojekter, som er udbudt inden for forretningsområdet for investering og administration, er ligesom Green Wind Energy's egne vindmølleprojekter primært beliggende i Tyskland.

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.

## Koncernens økonomiske udvikling Dårligt vindår

Elsalget udgjorde DKK 23 mio. i perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 65 mio. i perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010). I perioden 1. januar til 31. marts 2009 udgjorde elsalget DKK 22 mio.

Elsalget er påvirket positivt i forhold til samme periode sidste år grundet idriftsættelsen af vindparkerne Brauell II og Cottbus Halde. Den dårlige vindperiode har dog påvirket resultatet, idet vindproduktionen er opgjort til indeks 75 i forhold til en normal periode.

Bruttoresultatet udgjorde DKK 22 mio. i perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 59 mio. i perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010).

## Finans- og kreditkrisen

For Green Wind Energy A/S 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 før skat i investerings- og administrationsaktiviteterne, som udgjorde DKK -15 mio. i perioden 1. juli til 31. marts 2010 (DKK -4 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.

Administrationshonorarer udgjorde DKK 1 mio. i perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 3 mio. i perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010).

EBITDA udgjorde DKK 3 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK 19 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010) Selskabet har afholdt rådgiveromkostninger i forbindelse med undersøgelse af mulighederne for at udvide forretningsgrundlaget (DKK 7 mio. i perioden 1. januar til 31. marts og samlet DKK 12 i perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010).

EBIT udgjorde DKK -4 mio. for perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK -4 mio. for perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010)

Resultat før skat (EBT) udgjorde DKK -17 mio. i perioden 1. januar til 31. marts 2010 (DKK -41 mio. i perioden 1. juli 2009 til 31. marts 2010), hvilket er betydeligt dårligere end forventet for perioden og året.

Efter en periode 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 1.155 mio. pr. 31. marts 2010 mod DKK 1.242 mio. pr. 30. juni 2009.

Green Wind Energy A/S' egenkapital udgjorde DKK 59 mio. pr. 31. marts 2010 mod DKK 88 mio. pr. 30. juni 2009.

Rentebærende nettogæld udgjorde DKK 737 mio. pr. 31. marts 2010 mod DKK 776 mio. pr. 30. juni 2009.

### **Forventninger til 2010/2011**

Koncernen nedjusterer forventningerne til resultat før skat 2009/10 til et underskud på DKK 45-60 mio. mod tidligere meddelt et underskud på DKK 15-25 mio.

I koncernens forventninger til fremtiden indgår indtægter fra elsalg baseret på et normalt vindår. Afvigelser herfra kan have 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.

# Segmentoplysninger

	ENERGI			INVESTERING OG ADM.		
	01.01.10- 31.03.10	01.07.09- 31.03.10	01.07.08- 30.06.09	01.01.10- 31.03.10	01.07.09- 31.03.10	01.07.08- 30.06.09
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
<b>SEGMENTOPLYSNINGER</b>						
Elsalg	19.082	55.700	56.550	3.573	9.807	13.917
Direkte omkostninger, elproduktion	-2.493	-8.410	-10.729	-448	-1.456	-2.734
Direkte omkostninger, elproduktion koncern	-208	-584	-391	-	-	-
<b>Bruttoresultat, elsalg</b>	<b>16.381</b>	<b>46.706</b>	<b>45.430</b>	<b>3.125</b>	<b>8.351</b>	<b>11.183</b>
Salgsprovenu, vindmøller	-	-	-	-	-	58.987
Kostpris, vindmøller	-	-	-	-1.677	-3.686	-63.396
<b>Bruttoresultat, salg af lagermøller</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.667</b>	<b>-3.686</b>	<b>-4.409</b>
Formidlingsprovision	-	-	-	2.167	2.947	1.739
Direkte omkostninger, formidling	-	-	-	-	-	-1.888
<b>Bruttoresultat, formidling</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.167</b>	<b>2.947</b>	<b>-149</b>
Administrationshonorar	-	-	-	1.196	2.944	3.690
Administrationshonorar, koncern	-	-	-	-	-	-
Avance ved salg af anlægsvindmøller	-	-	4.546	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.381</b>	<b>46.706</b>	<b>49.976</b>	<b>4.811</b>	<b>10.556</b>	<b>10.315</b>
Segmentfordelte omkostninger	-8.296	-14.412	-12.978	-9.919	-24.821	-18.162
<b>EBITDA</b>	<b>8.085</b>	<b>32.294</b>	<b>36.998</b>	<b>-5.108</b>	<b>-14.265</b>	<b>-7.847</b>
Af- og nedskrivninger	-6.884	-22.046	-20.763	-13	-72	-151
<b>EBIT</b>	<b>1.201</b>	<b>10.248</b>	<b>16.235</b>	<b>-5.121</b>	<b>-14337</b>	<b>-7.998</b>
Øvrige finansielle indtægter	2.518	8.890	16.594	337	774	3.634
Finansielle omkostninger	-12.967	-41.482	-57.874	-3.040	-5.862	-6.158
<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.248</b>	<b>-22.344</b>	<b>-25.045</b>	<b>-7.784</b>	<b>-19.425</b>	<b>-10.522</b>

(fortsættes)

# Segmentoplysninger

	TEKNISK MANAGEMENT			KONCERN		
	01.01.10- 31.03.10	01.07.09- 31.03.10	01.07.08- 30.06.09	01.01.10- 31.03.10	01.07.09- 31.03.10	01.07.08- 30.06.09
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
<b>SEGMENTOPLYSNINGER (FORTSAT)</b>						
Elsalg	-	-	-	22.655	65.507	70.467
Direkte omkostninger, elproduktion	-	-	-	-2.941	-9.866	-13.463
Direkte omkostninger, elproduktion koncern	-	-	-	-208	- 584	-391
<b>Bruttoresultat, elsalg</b>	-	-	-	<b>19.506</b>	<b>55.057</b>	<b>56.613</b>
Salgsprovenu, vindmøller	-	-	-	-	-	58.987
Kostpris, vindmøller	-	-	-	-1.677	-3.686	-63.396
<b>Bruttoresultat, salg af lagermøller</b>	-	-	-	<b>-1.677</b>	<b>3.686</b>	<b>-4.409</b>
Formidlingsprovision	-	-	-	2.167	2.947	1.739
Direkte omkostninger, formidling	-	-	-	-	-	-1.888
<b>Bruttoresultat, formidling</b>	-	-	-	<b>2.167</b>	<b>2.947</b>	<b>-149</b>
Administrationshonorar	228	1.046	531	1.424	3.990	4.221
Administrationshonorar, koncern	208	584	391	208	584	391
Avance ved salg af anlægsvindmøller				-	-	4.546
<b>Bruttoresultat</b>	<b>436</b>	<b>1.630</b>	<b>922</b>	<b>21.628</b>	<b>58.892</b>	<b>61.213</b>
Segmentfordelte omkostninger	-183	-879	-860	-18.398	-40.112	-32.000
<b>EBITDA</b>	<b>253</b>	<b>751</b>	<b>62</b>	<b>3.230</b>	<b>18.780</b>	<b>29.213</b>
Af- og nedskrivninger	-123	-376	-163	-7.020	-22.494	-21.077
<b>EBIT</b>	<b>130</b>	<b>375</b>	<b>-101</b>	<b>-3.790</b>	<b>-3.714</b>	<b>8.136</b>
Øvrige finansielle indtægter	-	-	-	2.895	9.664	20.228
Finansielle omkostninger	-	-	-	-16.007	-47.344	-64.032
<b>Resultat før skat</b>	<b>130</b>	<b>375</b>	<b>-101</b>	<b>-16.902</b>	<b>-41.394</b>	<b>-35.668</b>

