



SELSKABSMEDDELELSE NR. 34/2010

HALVÅRSRAPPORT

1. JULI TIL 31. DECEMBER 2009



GW Energi



Selskabsoplysninger

GW Energi A/S

CVR-nr.: 28 10 14 14

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 Møgellose, bestyrelsesformand

Niels Kristian Agner

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

Direktion

Poul Lind, adm. direktør

John Stig Hansen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Indhold

Resumé for 1. halvår 2009/10	3
Ledelsespåtegning	4
Koncernens hoved- og nøgletal	5
Koncernoversigt	6
Ledelsens beretning	7
Resultatopgørelse	9
Totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Resumé for 1. halvår 2009/10

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2009/10 (perioden 1. juli til 31. december 2009) for GW Energi A/S.

Regnskabsmæssigt resultat for perioden

Selskabet har i perioden 1. juli til 31. december 2009 opnået et bruttoresultat på DKK 10,3 mio. (DKK 19,7 mio. i samme periode sidste år). Resultat før skat udgjorde DKK -4,2 mio. (DKK 3,6 mio. i samme periode sidste år).

Dårligt vindår

Elsalget har været lavere end forventet grundet mindre vind end normalt i halvåret (DKK -3,8 mio. i forhold til forventet).

Hovedtal

- Bruttoresultatet udgjorde DKK 10,3 mio. (DKK 19,7 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBITDA udgjorde DKK 7,6 mio. (DKK 15,2 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBIT udgjorde DKK 2,6 mio. (DKK 9,2 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008)
- EBT udgjorde DKK -4,2 mio. (DKK 3,6 mio. for perioden 1. juli til 31. december 2008).

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 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.

Forventninger til fremtiden

På baggrund af den realiserede indtjening for 1. halvår nedjusterer selskabet sine forventninger til resultat før skat til et underskud på DKK 3-8 mio. for regnskabsåret 2009/10 mod tidligere meddelt et positivt resultat.

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 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. 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 tDKK	01.07.08- 31.12.08 tDKK	01.07.08- 30.06.09 tDKK	01.07.07- 30.06.08 tDKK
HOVEDTAL				
Elsalg	14.760	18.127	32.448	51.147
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.598	9.191	9.251	108.872
Resultat af finansielle poster	-6.789	-5.614	-22.320	-19.100
Resultat før skat	-4.191	3.577	-13.069	89.772
Årets resultat	-3.243	2.718	-21.313	59.526
Materielle aktiver	215.593	272.875	220.588	276.919
Egenkapital	75.400	102.730	78.611	99.923
Balancesum	500.664	568.110	548.836	630.583
NØGLETAL (I PROCENT)				
Overskudsgrad	17,6	50,7	212,9	212,9
Afkastningsgrad	0,5	1,6	31,4	31,4
Egenkapitalens forrentning	-4,2	2,7	86,2	86,2
Egenkapitalandel	15,1	18,1	15,6	15,6

Regnskabstallene er opgjort i overensstemmelse med IFRS.

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Koncernoversigt

Selskabsnavn	Ejerandel
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 Verwaltungs GmbH, Tyskland	100 %
Atzendorf Verwaltungs GmbH, Tyskland	100 %

Ledelsens beretning

Beskrivelse af GW 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 energi-aktiviteter med egenbeholdning af vindmøller.

Det er GW Energis målsætning at sprede sine investeringer således, at fremtidige vindmølleinvesteringer også foretages i andre EU-lande end Tyskland.

GW Energi udvælger og erhverver rentable vindmølleprojekter med lav risiko. Udvalget sker gennem GW Energis netværk, der i dag omfatter en række af de største udviklere af vindmølleprojekter i såvel Tyskland som 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 m.m. 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 kortvarig 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 minimumafregningspris 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

minimumafregningsprisen, kan GW Energi vælge at modtage afregning til spotprisen.

Koncernens økonomiske udvikling

Bruttoresultatet udgjorde DKK 10,3 mio. i perioden 1. juli til 31. december 2009 (DKK 19,7 mio. i samme periode sidste år). I forhold til 2008/09 er bruttoresultatet faldet dels på grund af mindre vind end normalt, dels på grund af, at 2008/09 var påvirket af gevinst ved salg af anlægsmøller på DKK 5,2 mio.

Elsalget udgjorde DKK 14,8 mio. i halvåret. Elsalget har været lavere end forventet grundet mindre vind i halvåret end normalt (DKK -3,8 mio. i forhold til budget).

EBITDA udgjorde DKK 7,6 mio. i halvåret 1. juli til 31. december 2009 (DKK 15,2 mio. i samme periode sidste år).

EBIT udgjorde DKK 2,6 mio. i halvåret 1. juli til 31. december 2009 (DKK 9,2 mio. i samme periode sidste år).

Resultat før skat (EBT) udgjorde DKK -4,2 mio. i halvåret 1. juli til 31. december 2009 (DKK 3,6 mio. i samme periode sidste år).

Markedet

GW Energi afhænder den producerede elektricitet til faste minimumafregningspriser i Tyskland.

Balance

Koncernens balancesum udgjorde DKK 500,6 mio. Det er selskabets mål at nedbringe tilgodehavender betydeligt i perioden indtil 30. juni 2010.

GW Energi A/S' egenkapital udgjorde pr. 31. december 2009 DKK 75,4 mio. mod DKK 78,6 mio. pr. 30. juni 2009.

Rentebærende nettogæld udgjorde DKK 107,4 mio. pr. 31. december 2009 mod DKK 145,1 mio. pr. 30. juni 2009.

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 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 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 mængde af vind, udvikling i elpriser og finansieringsforhold.

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Ingen.

Forventet udvikling

Elsalget har i halvåret været lavere end forventet på grund af mindre vind end forventet. Januar kvartal 2010 er ligeledes startet dårligere end forventet.

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

På baggrund af den realiserede indtjening for 1. halvår nedjusterer selskabet sine forventninger til resultat før skat til et underskud på DKK 3-8 mio. for regnskabsåret 2009/10 mod tidligere meddelt et positivt resultat.

Finanskalender for den resterende del af regnskabsåret 2009/10

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

Ejerforhold

GW Energi A/S ejes pr. 31. december 2009 af Green Wind Renewables A/S (91 %) og GW Management A/S (9 %). Selskabet indgår i Green Wind Energy-koncernen.

SELSKABSMEDDELELSER 1. JULI 2009 TIL 22. FEBRUAR 2010

Dato	Nummer	Vedrørende
10. 11. 2009	Selskabsmeddelelse nr. 33	Periodemeddelelse for 01.07.2009-30.09-2009
12. 10. 2009	Selskabsmeddelelse nr. 32	GW Energi A/S sælger irsk vindmøllepark
18. 09. 2009	Selskabsmeddelelse nr. 31	Årsrapport 2008/09
04. 08. 2009	Selskabsmeddelelse nr. 30	Ledelsesændring

Meddelelserne kan findes på selskabets hjemmeside www.greenwindenergy.dk (under Investeringsprojekter, Obligationsudstedelse).

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	14.760	18.127	32.448
Direkte omkostninger, elproduktion	-4.480	-3.595	-9.049
Bruttoresultat elsalg	10.280	14.532	23.399
Avance ved salg af anlægsvindmøller	0	5.151	4.046
Bruttoresultat	10.280	19.683	27.445
Andre eksterne omkostninger	-2.666	-4.200	-6.607
Personaleomkostninger	0	-331	-345
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	7.614	15.152	20.493
Af- og nedskrivninger	-5.016	-5.961	-11.242
Resultat før finansielle poster (EBIT)	2.598	9.191	9.251
Finansielle indtægter	6.338	10.669	16.240
Finansielle omkostninger	-13.127	-16.283	-38.560
Resultat før skat	-4.191	3.577	-13.069
Skat af årets resultat	948	-859	-8.244
Årets resultat	-3.243	2.718	-21.313
FORDELING AF ÅRETS RESULTAT			
Moderselskabets aktionærer	-3.449	2.808	-20.789
Minoritetsinteresser	206	-90	-524
	-3.243	2.718	-21.313

Totalindkomstopgørelse

NOTE	KONCERN		
	01.07.09- 31.12.09	01.07.08- 31.12.08	01.07.08- 30.06.09
	₺DKK	₺DKK	₺DKK
Periodens resultat	-3.243	2.718	-21.313
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0	-119	-154
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	89	1
Totalindkomst i alt	-3.211	2.807	-21.312
FORDELING AF PERIODENS TOTALINDKOMST:			
Moderselskabets aktionærer	-3.211	2.807	-21.312
Minoritetsinteresser	0	0	0
	-3.211	2.807	-21.312

Balance

AKTIVER	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
NOTE			
3 Anlægsvindmøller	215.593	226.142	220.588
3 Vindmøller under opførelse	0	46.733	0
Materielle aktiver	215.593	272.875	220.588
Andre tilgodehavender	68.585	6.191	73.054
Udskudt skatteaktiv	5.617	7.920	4.448
Finansielle aktiver	74.202	14.111	77.502
Langfristede aktiver	289.795	286.986	298.090
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.785	6.052	4.456
Andre tilgodehavender	163.704	244.081	180.345
Periodeafgrænsningsposter	5.467	6.682	4.252
Tilgodehavender	175.956	256.815	189.053
Aktiver bestemt for salg	0	0	53.880
Likvide beholdninger	34.913	24.309	7.813
Kortfristede aktiver	210.869	281.124	250.746
Aktiver	500.664	568.110	548.836

Balance

PASSIVER	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
NOTE			
Aktiekapital	50.000	50.000	50.000
Andre reserver	24.101	51.203	27.518
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	74.101	101.203	77.518
Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer	1.299	1.527	1.093
Egenkapital	75.400	102.730	78.611
5 Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	133.754	132.754	133.254
4 Bankgæld	138.762	154.843	147.478
Andre hensatte forpligtelser	1.861	1.957	1.825
Langfristede gældsforpligtelser	274.377	289.554	282.557
4 Kortfristet del af bankgæld	102.119	127.803	125.594
Leverandørgæld	3.692	3.267	8.869
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.442	1.903	1.441
Selskabsskat	37.851	34.666	39.238
Anden gæld	5.783	8.187	12.526
Kortfristede gældsforpligtelser	150.887	175.826	187.668
Gældsforpligtelser	425.264	465.380	470.225
Passiver	500.664	568.110	548.836

Egenkapitalopgørelse

KONCERN								
	Aktiekapital tDKK	ANDRE RESERVER				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	Overført resultat tDKK			
Egenkapital 01.07.08	50.000	-2.469	-998	0	51.773	98.306	1.617	99.923
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme			208			208		208
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-119	0		0	-119		-119
Indregnet direkte på egenkapital	0	-119	208	0	0	89	0	89
Periodens resultat					2.808	2.808	-90	2.718
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-119	208	0	2.808	2.897	-90	2.807
Egenkapital 31.12.08	50.000	-2.588	-790	0	54.581	101.203	1.527	102.730
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
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	-35	0		0	-35		-35
Indregnet direkte på egenkapital	0	-35	-53	0	0	-88	0	-88
Periodens resultat	0	0	0	0	-23.597	-23.597	-434	-24.031
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	-35	-53	0	-23.597	-23.685	-434	-24.119
Egenkapital 30.06.09	50.000	-2.623	-843	0	30.984	77.518	1.093	78.611
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	0		0
Indregnet direkte på egenkapital	0	0	32	0	0	32	0	32
Periodens resultat	0	0	0	0	-3.449	-3.449	206	-3.243
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	0	32	0	-3.449	-3.417	206	-3.211
Egenkapital 31.12.09	50.000	-2.623	-811	0	27.535	74.101	1.299	75.400

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)	7.614	15.152	20.493
Avance ved salg af møller	0	0	-4.046
Ændring i driftskapital	10.356	47.216	51.538
	17.970	62.338	67.985
Modtagne finansielle indtægter	6.338	10.669	11.532
Betalte finansielle omkostninger	12.841	-15.748	-31.060
Betalt selskabsskat	0	0	486
Pengestrømme vedrørende drift	11.467	57.289	48.943
Regulering af minoritetsinteresser	0	0	-524
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-382	0
Salg af materielle anlægsaktiver	47.824	45.171	0
Køb af vindmøller under opførelse	0	-46.733	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	47.824	-1.944	-524
Ændring i bankgæld, netto	-32.191	-66.141	-75.711
Pengestrømme vedrørende finansiering	-32.191	-66.141	-75.711
Ændring i likvider	27.100	-10.796	-27.292
Likvider primo	7.813	35.105	35.105
Kursregulering	0	0	0
Likvider ultimo	34.913	24.309	7.813

Noter

NOTE

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 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.

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 regnskabsmæssigt 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 regnskabsafslæggelsen. 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, hvormed 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 vindmølletyper 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 reetablering 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	KONCERN	
	Anlægs- vindmøller tDKK	Vindmøller under opførelse tDKK
3 MATERIELLE AKTIVER		
Kostpris 01.07.08	303.073	0
Kursregulering	-254	0
Tilgang	382	46.733
Afgang	-46.049	0
Kostpris 31.12.08	257.152	46.733
Afskrivninger 01.07.08	-26.154	0
Periodens afskrivninger	28	0
Afskrivninger vedrørende periodens afgang	-5.961	0
Tilbageførsel ved afgang	1.077	0
Afskrivninger 31.12.08	-31.010	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.08	226.142	46.733
Kostpris 01.01.09	257.152	46.733
Kursregulering	-123	0
Tilgang	0	0
Afgang	-166	-46.733
Kostpris 30.06.09	256.863	0
Afskrivninger 01.01.09	-31.010	0
Kursregulering	16	0
Årets afskrivninger	-5.281	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Afskrivninger 30.06.09	-36.275	0
Regnskabsmæssig værdi 30.06.09	220.588	0
Kostpris 01.07.09	256.863	0
Kursregulering	21	0
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Kostpris 31.12.09	256.884	0
Afskrivninger 01.07.09	-36.275	0
Kursregulering	0	0
Årets afskrivninger	-5.016	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
Afskrivninger 31.12.09	-41.291	0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.09	215.593	0

Noter

	KONCERN		
	31.12.09 tDKK	31.12.08 tDKK	30.06.09 tDKK
4 BANKGÆLD			
Kassekreditter	70.775	16.129	95.801
Lån	170.106	266.517	177.271
	240.881	282.646	273.072
BANKGÆLD FORFALDER TIL BETALING SÅLEDES:			
På anfordring inden for et år fra balancedagen	102.119	127.803	125.594
Mellem et og to år fra balancedagen	15.280	15.011	13.087
Mellem to og tre år fra balancedagen	15.280	15.011	13.087
Mellem tre og fire år fra balancedagen	15.280	15.011	13.087
Mellem fire og fem år fra balancedagen	15.280	15.011	13.087
Efter fem år fra balancedagen	77.642	94.799	95.130
	240.881	282.646	273.072
BANKGÆLD ER INDREGNET SÅLEDES I BALANCEN:			
Kortfristede forpligtelser	102.119	127.803	125.594
Langfristede forpligtelser	138.762	154.843	147.478
	240.881	282.646	273.072
5 OBLIGATIONS LÅN			
Obligationslån nominelt DKK 150 mio. til kurs 100	150.000	150.000	150.000
Beholdning af egne obligationer	-9.000	-9.000	-9.000
Emissionsomkostninger	-11.572	-11.572	-11.572
Amortisering af emissionsomkostninger	4.326	3.326	3.826
Obligationslån i alt	133.754	132.754	133.254
Nominel restgæld pr. balancedag	150.000	150.000	150.000
Beholdning af egne obligationer	-9.000	-9.000	-9.000
Nominel restgæld i alt	141.000	141.000	141.000
Markedsværdi	114.210	129.720	121.260

