

## GW Energi A/S Årsrapport 2006

27. marts 2007 - Fondsbørsmeddelelse nr.13

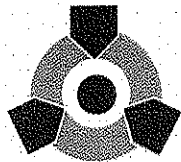
GW Energi A/S har på bestyrelsesmøde den 27. marts 2007 gennemgået selskabets årsrapport for 2006.

Årsrapportens hovedelementer er følgende:

- Selskabets resultat for 2006 udgør DKK -9,08 mio., hvilket anses som ikke tilfredsstillende.
- Resultatet er påvirket af et markant lavt energiindhold i vinden i de første tre kvartaler. Endvidere blev den planlagte investeringsramme først fuldt placeret pr. 30. juni 2006.
- Selskabet har i regnskabsåret foretaget investering i en vindmøllepark i Hude-Hatten i Tyskland. Købesummen for vindmølleparken er DKK 165 mio. eksklusiv købsomkostninger.
- Selskabet har herefter fået placeret hele sin kapital i vindmølleparker alle beliggende i Tyskland.
- Selskabet forventer et positivt resultat for 2007 i størrelsesorden DKK 11,2 mio. før skat i overensstemmelse med selskabets budgetter.

Eventuelle henvendelser bedes rettet til Adm. Direktør Jens Kyhnæb, telefon +45 36 36 33 14.

Herefter vedhæftes årsrapporten i sin fulde længde.



**GW Energi**

**GW Energi A/S**

Rødovre Centrum 100

2610 Rødovre

CVR-nr. 28 10 14 14

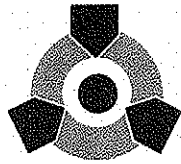
**Årsrapport for 2006**

(2. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den / 2007

dirigent

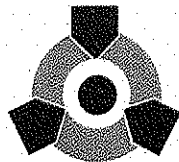
Rødovre Centrum 100, 2610 Rødovre · Tlf. +45 36 41 22 45 · Fax +45 36 72 42 45  
CVR nr. 28 10 14 14 · D - VAT no. 15 248 02600  
www.gwenergi.dk · E-mail: info@gwenergi.dk



**GW Energi**

**Indholdsfortegnelse**

Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning .....	3
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors påtegning .....	6
Anvendt regnskabspraksis .....	7
Resultatopgørelse .....	11
Balance.....	12
Pengestrømsopgørelse .....	14
Noter .....	15



**GW Energi**

**Selskabsoplysninger**

**Selskab:**

GW Energi A/S  
CVR-nr.: 28 10 14 14  
Rødovre Centrum 100  
2610 Rødovre

Telefon: 36 41 22 45  
E-mail: [info@gwenergi.dk](mailto:info@gwenergi.dk)  
Internet: [www.gwenergi.dk](http://www.gwenergi.dk)

Hjemsted: Rødovre

**Bestyrelse**

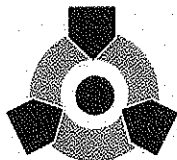
Jesper Andreasen, formand  
Niels Kristian Agner  
Steen Bryde  
Michael Hanghøj

**Direktion**

Jens Kyhnb

**Revision**

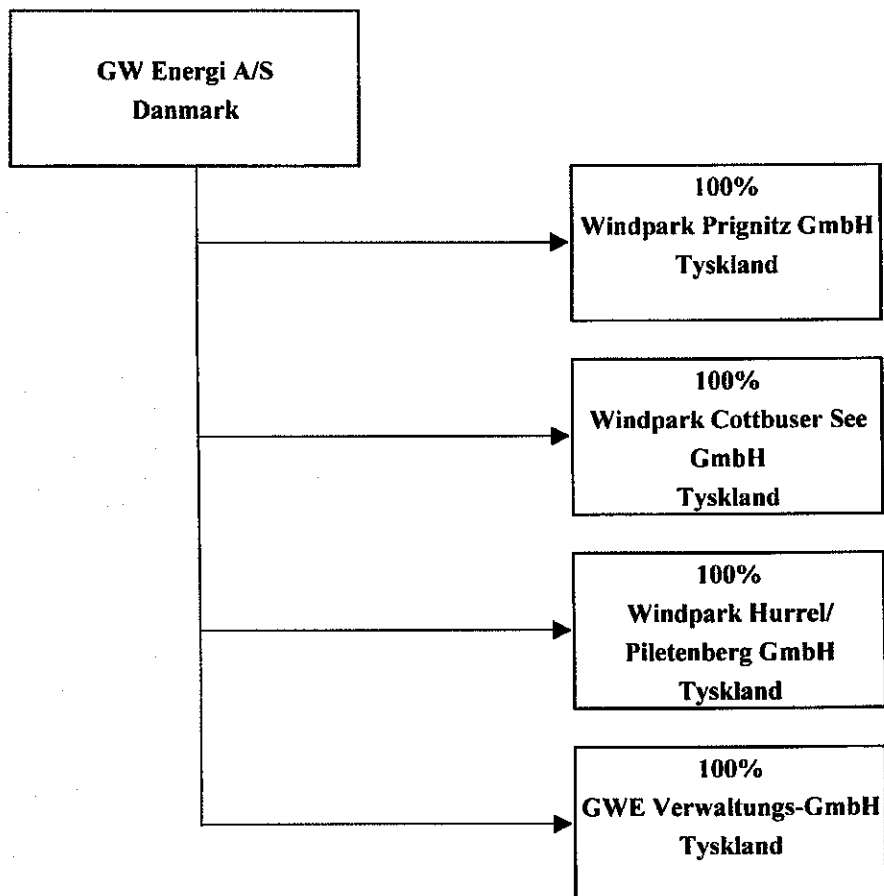
IN-Revision  
Statsautoriseret revisorer A/S  
Strandagervej 25  
2900 Hellerup



# GW Energi

## Ledelsesberetning

Koncernoversigt pr. 31.12.2006



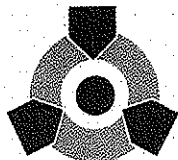
### Koncernens hoved- og nøgletal

#### Hovedtal

	2006	2005
	t.kr	t.kr
Nettoomsætning.....	63.624	6.378
Driftsresultat før finansielle poster.....	19.032	633
Resultat af finansielle poster.....	-29.014	-4.505
Årets resultat efter skat.....	-9.082	-3.472
Materielle anlægsaktiver.....	591.287	189.610
Egenkapital.....	39.396	47.716
Balancesum.....	678.859	392.113

#### Nøgletal (i procent)

Overskudsgrad.....	29.91%	9.92%
Afkastningsgrad.....	3.22%	0.33%
Egenkapitalens forrentning.....	-23.05%	-7.28%
Egenkapitalandel.....	5.80%	12.17%



**GW Energi**

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er drift af vindmølleparker i Europa. Moderselskabet beskæftiger sig med rådgivning og konsulentvirksomhed over for koncernens vindmølleparker.

### **Usædvanlige forhold**

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Forrentningsmæssige risici**

Udover vindens energiindhold er der ingen særlige forrentningsmæssige risici. Selskabet vurderer sin likviditetsreserve til at være tilstrækkelig målt i forhold til risikoen.

### **Finansielle risici**

Der er ingen særlige finansielle risici. I forbindelse med erhvervelse af vindparkerne finansieres ca. 70% af købesummen med langfristet tysk bankfinansiering med fast rente i minimum 10 år.

Selskabets vindaktiviteter genererer indtægter i Euro, og den tyske bankfinansiering optages i Euro, hvorved selskabets valutarisici anses som begrænsede.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed ved indregning og måling.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i regnskabsåret ved erhvervelser af yderligere to vindparker i Tyskland i henholdsvis januar og juni fuldt ud investeret den planlagte kapitalbase.

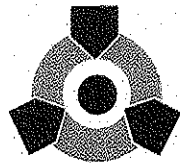
Årets resultat udgør t.kr. -9.082.

Egenkapitalen udgør t.kr. 39.396.

Årets resultat anses som ikke tilfredsstillende. Resultatet er påvirket negativt af et markant lavt energiindhold i vinden i de første tre kvartaler i 2006. Endvidere blev den planlagte investeringsramme først fuldt placeret pr. 30. juni 2006.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke årsrapporten eller selskabets finansielle stilling.



**GW Energi**

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2006 for GW Energi A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og regnskabsvejledningen samt de krav der stilles til regnskabsaflæggelsen for selskaber, der har obligationer noteret på Københavns Fondsbørs A/S.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, pengestrømme samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 27. marts 2007

I direktionen:

Jens Kyhnæb

Rødovre, den 27. marts 2007

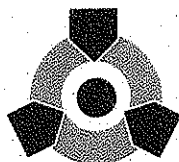
I bestyrelsen:

Jesper Andreasen  
formand

Niels Kristian Agner

Steen Bryde

Michael Hanghøj



GW Energi

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i GW Energi A/S

Vi har revideret årsrapporten for GW Energi A/S for regnskabsåret 2006, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsanalyse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven samt de krav som stilles til regnskabsaflæggelsen for selskaber, der har obligationer noteret på Københavns Fondsbørs.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med årsregnskabsloven samt de krav som stilles til regnskabsaflæggelsen for selskaber, der har noteret obligationer på Københavns Fondsbørs.

København, den 27. marts 2007

IN-REVISION A/S

Jan Lindqvist

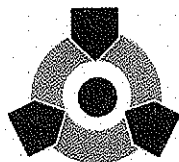
statsautoriseret revisor

Rødovre Centrum 100, 2610 Rødovre · Tlf. +45 36 41 22 45 · Fax +45 36 72 42 45

CVR nr. 28 10 14 14 · D - VAT no. 15 248 02600

www.gwenergi.dk · E-mail: info@gwenergi.dk





**GW Energi**

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for 2006 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D samt de krav til regnskabsaflæggelsen som stilles til selskaber, der har optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år. Dette er selskabets 2. regnskabsår. Sammenligningstallene i årsrapporten vedrører selskabets 1. regnskabsår 26. august 2004 - 31. december 2005.

### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og at det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning i balancen måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

### **Koncernregnskabet**

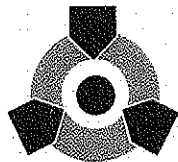
Koncernregnskabet omfatter GW Energi A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 3.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for GW Energi A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

### **Valutaomregning**

En væsentlig del af koncernens indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser hidrører fra drift af vindmøller, som afregnes i EUR. Dette medfører, at koncernens funktionelle valuta (målingsvalutaen) vil være EUR. Den funktionelle valuta for moderselskabets aktiviteter er danske kroner.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner. For de aktiviteter, hvor målingsvalutaen er EUR, omregnes resultatposter fra EUR til danske kroner ved anvendelse af den gennemsnitlige valutakurs for perioden. medens balanceposter omregnes til balancedagens kurs. Omregningsforskellen mellem den gennemsnitlige kurs for periodens resultatposter til balancedagens kurs indregnes direkte i egenkapitalen.



## Anvendt regnskabspraksis

**Indtægter og omkostninger** er periodiseret således, at de dækker perioden frem til regnskabsårets udløb. Nettoomsætning omfatter værdien af periodens leverede energi. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter i forbindelse med salget.

**Finansielle indtægter og omkostninger** omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende finansiell gæld.

**Skat af årets resultat** består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af periodens skattepligtige indkomst i Danmark henholdsvis Tyskland, reguleret for eventuel betalt acontoskat.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 28% af alle forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige dispositioner, som skyldes, at indtægter og omkostninger ikke indgår i resultatopgørelsen og den skattepligtige indkomst i samme periode. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Eventuelle udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Materielle anlægsaktiver**

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

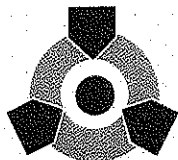
Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<b>Brugstid</b>
Vindmøller .....	20 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.



**GW Energi**

## **Anvendt regnskabspraksis**

**Tilgodehavender** måles til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender. Der er pr. 31. december 2006 ikke behov for at foretage nedskrivninger.

**Periodeafgrænsningsposter** indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Der vil ikke blive foreslået udbytte for regnskabsåret 2006.

### **Gældsforpligtelser**

Finansiell gæld måles på tidspunktet for låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles finansiell gæld til amortiseret kostpris, hvorved de afholdte omkostninger driftføres over lånets løbetid.

Køb af obligationer udstedt af selskabet selv behandles som ekstraordinært afdrag og indregnes som en reduktion i den regnskabsmæssige værdi af obligationslån. Ved et eventuelt salg af obligationerne opgøres gevinst/tab som forskellen mellem købsprisen og salgsprisen og gevinst/tab indgår i resultatet under finansielle poster.

**Pengestrømsopgørelsen** præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likvider ved periodens begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

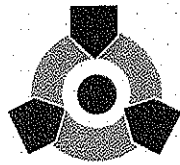
Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af vindmøller.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på finansiell gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Segmentoplysninger**

Selskabet angiver ikke særskilte segmentoplysninger, da selskabet alene opererer i et forretningssegment (drift af vindmøller) på et geografisk marked (Tyskland), således at segmentoplysninger fremgår direkte af resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.



**GW Energi**

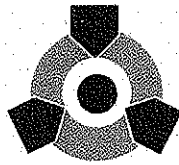
**Anvendt regnskabspraksis**

**Hoved- og nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2006".

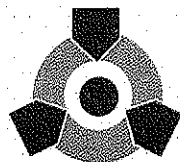
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Balancesum}}$

Operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger.



## Resultatopgørelse for året 2006

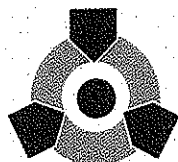
	Note	Moderselskab t.kr. 2006	Moderselskab t.kr. 2005	Koncern t.kr. 2006	Koncern t.kr. 2005
Nettoomsætning .....	1	0	4.623	63.624	6.378
Vareforbrug .....		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13.187</u>	<u>2.771</u>
DÆKNINGSBIDRAG .....		0	4.623	50.437	3.607
Andre driftsomkostninger.....	16	<u>2.566</u>	<u>4.601</u>	<u>2.635</u>	<u>199</u>
Andre driftsomkostninger i alt .....		<u>2.566</u>	<u>4.601</u>	<u>2.635</u>	<u>199</u>
BRUTTOFORTJENESTE.....		-2.566	22	47.802	3.408
Personaleomkostninger .....	2	<u>815</u>	<u>375</u>	<u>815</u>	<u>375</u>
INDTJENINGSBIDRAG .....		-3.381	-353	46.987	3.033
Afskrivninger .....	6	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.955</u>	<u>2.400</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER ...		-3.381	-353	19.032	633
Resultat af associerede virksomheder.....	7	-2.273	-1.076	0	0
Finansielle indtægter .....	3	9.301	1.643	2.839	1.646
Finansielle omkostninger .....	4	<u>13.629</u>	<u>4.086</u>	<u>31.853</u>	<u>6.151</u>
RESULTAT FØR SKAT .....		-9.982	-3.872	-9.982	-3.872
Skat af årets resultat .....	5	<u>-900</u>	<u>-400</u>	<u>-900</u>	<u>-400</u>
ÅRETS RESULTAT .....		<u>-9.082</u>	<u>-3.472</u>	<u>-9.082</u>	<u>-3.472</u>
<b>OVERSKUDSDISPONERING:</b>					
Udbytte for regnskabsåret .....		0	0		
Overført resultat til senere år .....		<u>-9.082</u>	<u>-3.472</u>		
Disponeret i alt .....		<u>-9.082</u>	<u>-3.472</u>		



## Balance pr. 31. december 2006

### AKTIVER

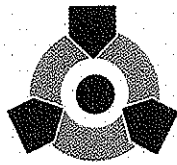
		Moderselskab	Moderselskab	Koncern	Koncern
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	Note	2006	2005	2006	2005
<b>ANLÆGSAKTIVER:</b>					
<b>Materielle anlægsaktiver:</b>					
Vindmøller.....	6	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>591.287</u>	<u>189.610</u>
Materielle anlægsaktiver i alt .....		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>591.287</u>	<u>189.610</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver:</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	7	<u>75.558</u>	<u>-323</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt .....		<u>75.558</u>	<u>-323</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT .....</b>		<u><b>75.558</b></u>	<u><b>-323</b></u>	<u><b>591.287</b></u>	<u><b>189.610</b></u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER:</b>					
<b>Tilgodehavender:</b>					
Tilgodehavender fra salg.....		0	0	11.382	2.908
Tilgodehavender hos tilknyttede virks.....		200.675	4.623	0	0
Skatteaktiv .....	8	0	0	1.300	400
Andre tilgodehavender .....		104	1.400	36.856	1.684
Periodeafgrænsningsposter .....		<u>180</u>	<u>1.439</u>	<u>7.108</u>	<u>7.703</u>
Tilgodehavender i alt .....		<u>200.959</u>	<u>7.462</u>	<u>56.646</u>	<u>12.695</u>
Likvide beholdninger .....		<u>17.417</u>	<u>182.630</u>	<u>30.926</u>	<u>189.808</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....</b>		<u><b>218.376</b></u>	<u><b>190.092</b></u>	<u><b>87.572</b></u>	<u><b>202.503</b></u>
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<u><b>293.934</b></u>	<u><b>189.769</b></u>	<u><b>678.859</b></u>	<u><b>392.113</b></u>



## Balance pr. 31. december 2006

### PASSIVER

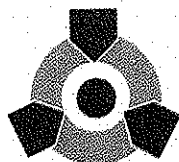
		Moderselskab	Moderselskab	Koncern	Koncern
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
	Note	2006	2005	2006	2005
<b>EGENKAPITAL:</b>					
Aktiekapital .....		50.000	50.000	50.000	50.000
Kursreguleringer .....		702	-60	702	-60
Overført overskud .....		-11.306	-2.224	-11.306	-2.224
Henlagt til udbytte for regnskabsåret .....		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>9</b>	<b><u>39.396</u></b>	<b><u>47.716</u></b>	<b><u>39.396</u></b>	<b><u>47.716</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER:</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser:</b>					
Pengeinstitutter .....	10	100.097	0	439.025	139.502
Obligationsslån.....	11	<u>130.576</u>	<u>129.576</u>	<u>130.576</u>	<u>129.576</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b><u>230.673</u></b>	<b><u>129.576</u></b>	<b><u>569.601</u></b>	<b><u>269.078</u></b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser:</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelse:	10	0	0	4.793	8.815
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		2.321	3.872	42.130	5.426
Anden gæld .....	12	<u>21.544</u>	<u>8.605</u>	<u>22.939</u>	<u>61.078</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b><u>23.865</u></b>	<b><u>12.477</u></b>	<b><u>69.862</u></b>	<b><u>75.319</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>		<b><u>254.538</u></b>	<b><u>142.053</u></b>	<b><u>639.463</u></b>	<b><u>344.397</u></b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b><u>293.934</u></b>	<b><u>189.769</u></b>	<b><u>678.859</u></b>	<b><u>392.113</u></b>
Eventualposter	13				
Nærtstående parter	14				
Ejerforhold	15				



## Pengestrømsopgørelse for året 2006

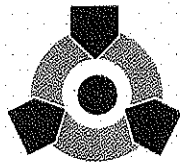
	2006	2005
	t.kr	t.kr.
Driftsresultat.....	19.032	633
Afskrivning, anlægsaktiver .....	27.955	2.400
Ændring i driftskapital.....	-48.508	6.751
Likviditetsvirkning af primær drift før finansielle poster .....	-1.521	9.784
Finansielle indtægter .....	2.839	1.646
Finansielle omkostninger .....	-31.853	-2.065
Pengestrømme af ordinær drift .....	<u>-30.535</u>	<u>9.365</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift.....</b>	<b><u>-30.535</u></b>	<b><u>9.365</u></b>
Investering i vindmøller.....	-429.632	0
Ændring i langfristet gæld m.v.....	<u>300.523</u>	<u>129.250</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet .....</b>	<b><u>-129.109</u></b>	<b><u>129.250</u></b>
Indbetaling af aktiekapital, netto.....	<u>0</u>	<u>51.258</u>
<b>Pengestrømme vedr. finansiering.....</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>51.258</u></b>
<b>Nettoændring i likviditeten .....</b>	<b>-159.644</b>	<b>189.873</b>
Kursreguleringer.....	762	-65
Driftskredit og likvide beholdninger primo .....	<u>189.808</u>	<u>0</u>
<b>Driftskredit og likvide beholdninger ultimo .....</b>	<b><u>30.926</u></b>	<b><u>189.808</u></b>





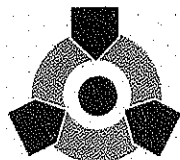
## Noter

	Moderselskab t.kr. 2006	Moderselskab t.kr. 2005	Koncern t.kr. 2006	Koncern t.kr. 2005
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Faktureret omsætning, Tyskland .....	<u>0</u>	<u>4.623</u>	<u>63.624</u>	<u>6.378</u>
Nettoomsætning i alt .....	<u>0</u>	<u>4.623</u>	<u>63.624</u>	<u>6.378</u>
<b>2 Personalemkostninger</b>				
Vederlag til direktion.....	150	75	150	75
Vederlag til bestyrelse.....	<u>665</u>	<u>300</u>	<u>665</u>	<u>300</u>
Personalemkostninger i alt .....	<u>815</u>	<u>375</u>	<u>815</u>	<u>375</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Obligationsrenter.....	777	240	777	240
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder.....	6.488	0	0	0
Andre finansielle indtægter .....	<u>2.036</u>	<u>1.403</u>	<u>2.062</u>	<u>1.406</u>
Finansielle indtægter i alt .....	<u>9.301</u>	<u>1.643</u>	<u>2.839</u>	<u>1.646</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger, bankgæld .....	3.014	0	21.239	2.065
Renteomkostninger, obligationslån .....	8.954	4.086	8.953	4.086
Gebyrer m.v.....	1.471	0	1.471	0
Kurstab.....	<u>190</u>	<u>0</u>	<u>190</u>	<u>0</u>
Finansielle omkostninger i alt .....	<u>13.629</u>	<u>4.086</u>	<u>31.853</u>	<u>6.151</u>



## Noter

	Moderselskab t.kr. 2006	Moderselskab t.kr. 2005	Koncern t.kr. 2006	Koncern t.kr. 2005
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	0	0	0	0
Andel af skat i tilknyttede virksomheder .....	<u>-900</u>	<u>-400</u>	<u>-900</u>	<u>-400</u>
Skat af årets resultat i alt .....	<u><u>-900</u></u>	<u><u>-400</u></u>	<u><u>-900</u></u>	<u><u>-400</u></u>
<b>6 Materielle anlægsaktiver, vindmøller</b>				
Kostpris primo .....	0	0	192.010	0
Tilgang .....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>429.632</u>	<u>192.010</u>
Kostpris pr. 31. december 2006.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>621.642</u>	<u>192.010</u>
Afskrivninger primo.....	0	0	2.400	0
Årets afskrivninger.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.955</u>	<u>2.400</u>
Afskrivninger pr. 31. december 2006.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30.355</u>	<u>2.400</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006.....	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>591.287</u></u>	<u><u>189.610</u></u>



## Noter

	Moderselskab t.kr. 2006	Moderselskab t.kr. 2005	Koncern t.kr. 2006	Koncern t.kr. 2005
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo.....	413	0	0	0
Tilgang i året.....	<u>76.492</u>	<u>413</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31. december 2006.....	<u>76.905</u>	<u>413</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoopskrivning primo.....	-736	0	0	0
Kursreguleringer.....	762	-60	0	0
Resultat før skat.....	-2.273	-1.076	0	0
Skat.....	<u>900</u>	<u>400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nettoopskrivninger pr. 31. december 2006.....	<u>-1.347</u>	<u>-736</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2006.....	<u><u>75.558</u></u>	<u><u>-323</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

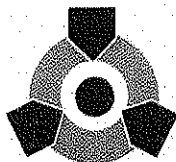
- Windpark Prignitz GmbH & Co, Tyskland, 100%
- Windpark Cottbuser See GmbH & Co, Tyskland, 100%
- Windpark Hurrel/Piletenberg GmbH % Co. KG, Tyskland, 100%
- GWE Verwaltungs-GmbH, Tyskland, 100%

## 8 Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende poster:

Fremførbart underskud.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.300</u>	<u>400</u>
----------------------------	----------	----------	--------------	------------

Moderselskabet har et ikke-indregnet skatteaktiv på t.kr. 2.787 beregnet som 28% af fremførselsberettiget dansk skattemæssigt underskud. Udskudt skatteaktiv i de tyske selskaber er beregnet som 40% af tysk skattemæssigt underskud.



## Noter

<b>9 Egenkapitalopgørelse, koncern</b>	<b>Aktie- kapital</b> t.kr.	<b>Kursre- gulerin- ger</b> t.kr.	<b>Overført resultat</b> t.kr.	<b>31/12-06</b> t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2006.....	50.000	-60	-2.224	47.716
Overført overskud .....	0	0	-9.082	-9.082
Valutakursreg. vedr. danske dattervirks.....	0	762	0	762
<b>I alt .....</b>	<b>50.000</b>	<b>702</b>	<b>-11.306</b>	<b>39.396</b>

<b>Egenkapitalopgørelse, moderselskab</b>	<b>Aktie- kapital</b> t.kr.	<b>Kursre- gulerin- ger</b> t.kr.	<b>Overført resultat</b> t.kr.	<b>31/12-06</b> t.kr.
Egenkapital pr. 1. januar 2006.....	50.000	-60	-2.224	47.716
Overført overskud .....	0	0	-9.082	-9.082
Valutakursreg. vedr. danske dattervirks.....	0	762	0	762
<b>I alt .....</b>	<b>50.000</b>	<b>702</b>	<b>-11.306</b>	<b>39.396</b>

Aktiekapitalen er indbetalt jf. nedenstående:

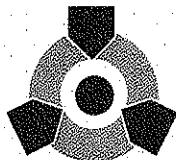
Indskudt egenkapital ved stiftelse 28/8-04 t.kr.....	500	500	500	500
Kapitalforhøjelse pr. 31/5-05 t.kr.....	49.500	0	49.500	49.500
<b>Aktiekapital.....</b>	<b>50.000</b>	<b>500</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a kr. 100.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

<b>10 Bankgæld</b>	<b>Moderselskab 2006</b> t.kr.	<b>Moderselskab 2005</b> t.kr.	<b>Koncern 2006</b> t.kr.	<b>Koncern 2005</b> t.kr.
Forfald indenfor 1 år.....	0	0	4.793	8.815
Forfald indenfor 1-5 år.....	0	0	84.237	32.212
Forfald efter 5 år.....	100.097	0	354.788	107.290
<b>Restgæld i alt.....</b>	<b>100.097</b>	<b>0</b>	<b>443.818</b>	<b>148.317</b>

Til sikkerhed for bankgæld er der givet pant i koncernens vindmøller med en regnskabsmæssig værdi t.kr. 591.287.



## Noter

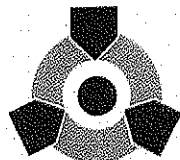
	Moderselskab 2006 t.kr.	Moderselskab 2005 t.kr.	Koncern 2006 t.kr.	Koncern 2005 t.kr.
<b>11 Obligationslån</b>				
Obligationslån nom. 150 mio. kr. til kurs 100 .....	150.000	150.000	150.000	150.000
Køb af egne obligationer .....	-9.000	-9.000	-9.000	-9.000
Emissionsomkostninger .....	-11.750	-11.750	-11.750	-11.750
Periodens amortisering af emissionsomk. ....	<u>1.326</u>	<u>326</u>	<u>1.326</u>	<u>326</u>
Obligationslån i alt .....	<u>130.576</u>	<u>129.576</u>	<u>130.576</u>	<u>129.576</u>
Nominel restgæld pr. 31. december 2006.....	150.000	150.000	150.000	150.000
Beholdning af egne obligationer .....	<u>-9.000</u>	<u>-9.000</u>	<u>-9.000</u>	<u>-9.000</u>
Nominel restgæld i alt .....	<u>141.000</u>	<u>141.000</u>	<u>141.000</u>	<u>141.000</u>
Markedsværdi pr. 31. december 2006, (kurs 102) ..	<u>143.820</u>	<u>145.230</u>	<u>143.820</u>	<u>145.230</u>

Obligationslånet er et stående lån, der forfalder til betaling 30. september 2017. Den nominelle rente er fast i hele lånets løbetid med 8% p.a., der udbetales årligt bagud hver den 30/9. Der er fra 30. september 2008 mulighed for førtidig indfrielse mod betaling af tillægsrente, der pr. 30. september 2008 vil udgøre 1,33% p.a. fra 1. september 2005 til 30. september 2008.

Til sikkerhed for lånet indestår likvide midler for kr. 6 mio.

Så længe der er udestående obligationslån, påhviler der selskabet blandt andet følgende økonomiske restriktioner:

- Der må ikke udloddes udbytte til aktionærerne ud over 75% af selskabets overskud i det seneste regnskabsår. Der skal endvidere ske en konsolidering på minimum DKK 2 mio. p.a.
- Der må i perioden frem til 2012 maksimalt udloddes udbytte til aktionærerne på DKK 31 mio.
- Fra år 2012 må der endvidere ikke udloddes udbytte, såfremt selskabets egenkapital udgør mindre end 15% af selskabets balance efter en sådan udlodning.
- Der må ikke optages yderligere fremmedfinansiering, såfremt forholdet mellem selskabets egenkapital og fremmedfinansiering overstiger 1:15, medmindre en sådan fremmedfinansiering er subordineret obligationslånet.
- Der må alene foretages nyinvesteringer, såfremt obligationslånet og egenkapitalen tilsammen udgør minimum 30% af selskabets balance efter investeringen.



### 11 Obligationslån (fortsat)

Såfremt et salg af vindmøller reducerer selskabets forventede løbende indtjening til et niveau, der vurderes ikke at kunne servicere de udestående låneforpligtelser, herunder forpligtelserne i forhold til obligationsejerne, og der ikke foreligger konkrete planer for geninvestering af provenuet fra et salg, hvilket vil genetablere et sådant cash-flow, skal provenuet anvendes til tilbagebetaling af den udestående fremmedfinansiering (herunder den tyske projektfinsiering).

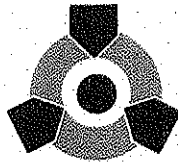
En overtrædelse af blandt andet ovennævnte restriktioner medfører, såfremt det gøres gældende af obligations-ejerne, der ejer minimum 2% af det udestående nominelle obligationsbeløb, øjeblikkelig forfald af det udestående obligationslån tillagt ovenstående tillægsrente ved førtidsindfrielse.

	Moderseelskab 2006 t.kr.	Moderseelskab 2005 t.kr.	Koncern 2006 t.kr.	Koncern 2005 t.kr.
<b>12 Anden gæld</b>				
Skyldig købesum vedrørende vindmøller.....	16.430	3.917	16.430	61.078
Skyldige obligationsrenter.....	3.000	3.760	3.000	0
A-skat og AM-bidrag.....	49	142	49	0
Skyldig revision og advokat mv.....	1.082	482	1.082	0
Skyldig stiftelsesprovision.....	805	0	805	0
Øvrig gæld.....	178	304	1.573	0
Anden gæld i alt.....	<u>21.544</u>	<u>8.605</u>	<u>22.939</u>	<u>61.078</u>

### 13 Eventuelforpligtelser

Koncernens vindmøllerparker er opført på lejet jord. Der er for hver enkelt vindmølle indgået aftale om jordleje. Jordlejeaftalerne er uopsigelige i 20 år, og forlænges herefter automatisk, hvis der ikke sker opsigelse fra koncernens side.

Ved aftalernes opsigelse er koncernen forpligtet til at bortskaffe vindmøllen.



## Noter

### 14 Nærtstående parter

GW Energi A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse:  
Der er ingen med bestemmende indflydelse på selskabet/koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter:

Der har i regnskabsåret været udbetalt ledelsesvederlag til direktion og bestyrelse.

En række af selskabets aktionærer og bestyrelsesmedlemmer besidder obligationer for i alt nom. 43.358 t.kr. udstedt af selskabet.

Årsrapporten indeholder udbyderhonorar og formidlingshonorar for i alt t.kr. 7.612 til SI Projects A/S, som har fælles ejerkreds med Sølund Invest A/S, der er nærtstående part til selskabet. Sølund Invest A/S har i 2006 modtaget t.kr. 179 for administration i selskabet.

### 15 Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen.

Toki Pant A/S, Rødovre, 22%

Statsautoriseret Revisionsanpartsholdingselskab Steen Bryde, 16%

Digitus 5 ApS, Rødovre, 16%

JA-Pecunia ApS, Rødovre, 16%

Moka ApS, Rødovre, 10%

I/S Smedegade 79, Lyngø, 10%

Sølund Invest A/S, Birkerød, 9%

	Moderselskab 2006 t.kr.	Moderselskab 2005 t.kr.	Koncern 2006 t.kr.	Koncern 2005 t.kr.
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revision.....	75	75	75	75
Andre ydelser end revision.....	0	750	0	750
I alt	<u>75</u>	<u>825</u>	<u>75</u>	<u>825</u>

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår som en del af regnskabsposten "Andre driftsomkostninger".  
Andre driftsomkostninger er udover udgift til revisor bl.a. advokat- og øvrige administrationsomkostninger.

KNS/JJL  
A1627006