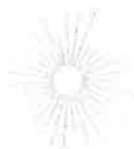


Green Wind Energy A/S under rekonstruktion

Forslag til rekonstruktionsplan



Side 2

Indhold:

1	<i>Beskrivelse af rekonstruktionsplanen og det videre forløb</i>	3
2	<i>Skyldnerens aktiver pr. fristdagen, hvor aktiverne reguleres til tillidsmandens vurdering af aktiver.....</i>	4
3	<i>Tillidsmandens vurdering af aktiverne.....</i>	4
4	<i>Tillidsmandens erklæring om gennemgang af senest foreliggende årsrapport</i>	6
5	<i>Rekonstruktørens og tillidsmandens erklæring om rekonstruktionsplanen</i>	7
6	<i>Skyldners tiltrædelse.....</i>	9

1 Beskrivelse af rekonstruktionsplanen og det videre forløb

Med henvisning til konkurslovens § 11c skal rekonstruktøren hermed fremkomme med sit forslag til en rekonstruktionsplan for Green Wind Energy A/S.

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

Selskabet er moderselskab i en større koncern, som er en energi- og investeringsvirksomhed, der fokuserer på vedvarende vindenergi. Koncernen har primært tre forretningsområder: Energiselskab, investeringselskab og administrationselskab.

Ud over at være holdingselskab er selskabets aktivitet kombinerede administrationsserviceydelser.

På baggrund af de foreliggende oplysninger om selskabet er det rekonstruktørens vurdering, at egenkapitalen i selskabet må anses for at være tabt. Formålet med rekonstruktionsbehandlingen er under disse omstændigheder at afdække mulighederne for at rekonstruere selskabets virksomhed i form af et salg af hele eller dele af virksomheden/koncernen. Selskabets egentlige aktivitet er via en datterselskabsstruktur at eje ejerandele i tyske vindenergiselskaber, og målet for rekonstruktionen er at sikre værdien af disse. Dette forventes mest hensigtsmæssigt at kunne gøres ved et frasalg af datterselskabet. Således forventes koncernens virksomhed ikke at blive videreført i det nuværende holdingselskab, og efter frasalg af virksomheden er det forventningen, at Green Wind Energy A/S tages under konkursbehandling.

Planen for rekonstruktionen af Green Wind Energy A/S er således en hel eller delvis overdragelse af selskabets virksomhed, der i det væsentlige består i at eje kapitalandele i Green Wind A/S, der også er i rekonstruktion.

1.1 Forhold som kan være til hinder for rekonstruktionen

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

For det første har det koncernforbundne selskab GW Energi A/S udstedt et børsnoteret obligationslån på kr. 150 mio., som fortsat vil eksistere efter en hel eller delvis overdragelse af Green Wind Energy A/S' virksomhed. GW Energi A/S er ikke aktuelt under rekonstruktionsbehandling, og obligationslånet vil således skulle serviceres løbende.

For det andet er der den 24. maj 2011 indledt rekonstruktionsbehandling af det 100% ejede datterselskab Green Wind A/S samt to af dette selskabs datterselskaber, henholdsvis Green Wind Renewables A/S og GW Management A/S, samt sidstnævntes datterselskab Green Wind Invest A/S.

For det tredje kan den forgrenede koncernstruktur være til hinder for planens gennemførelse.

For god ordens skyld skal det understreges, at rekonstruktionsplanen hviler på en række forudsætninger. Der er således en risiko for, at ikke alle forudsætninger opfyldes, ligesom der kan indtræffe

uforudsete begivenheder og hændelser, som medfører, at der vil ske ændringer af denne plan. I givet fald vil behovet for sådanne ændringer bliver oplyst skifteretten og kreditorerne.

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

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

tkr.	Værdi iflg. ure- videret bogfø- ringsba- lance	Værdire- gulering	Vurderet værdi
Kapitalandel i tilknyttet virksomhed, Green Wind A/S under rekonstruktion (Selskabet har en gæld til Green Wind A/S under rekonstruktion på 12.630 tkr.)	43.167	-43.167	0
Tilgodehavendet hos tilknyttet virksomheder:			
GW Management A/S under rekonstruktion	1.528	-1.528	0
Green Wind Renewable A/S under rekonstruktion	44.679	-44.679	0
GW Energi A/S	13.711	-13.711	0
Green Wind Energy GmbH	5.472	-5.472	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i alt	65.390	-65.390	0
Andre tilgodehavender:	7	-7	0
Periodeafgrænsningsposter	158	-158	0
Tilgodehavende selskabsskat	1.060	-1.060	0
Tilgodehavende moms	260	-80	180
Andre tilgodehavender i alt	1.485	-1.305	180
Aktiver i alt	110.042	-109.862	180

2.1 Tillidsmandens vurdering af aktiverne

Grundlag for vurdering af aktiverne

Det er tillidsmandens opgave at foretage en vurdering af aktiverne på grundlag af rekonstruktionsplanen.

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

Beskrivelse af aktiverne

Selskabets aktiver omfatter:

- 1) Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter det 100 % ejede datterselskab Green Wind A/S under rekonstruktion.

Datterselskabet har den 23. maj 2011 indgivet egenanmodning om rekonstruktion samtidig med dette selskabs datterselskaber GW Management A/S og Green Wind Renewables A/S.

Selskabets tredje datterselskab, Green Wind Energy GmbH har negativ egenkapital.

Der er endnu ikke udarbejdet rekonstruktionsplan for Green Wind A/S under rekonstruktion, GW Management A/S under rekonstruktion eller Green Wind Renewables A/S under rekonstruktion, men det vurderes ikke, at aktierne i Green Wind A/S under rekonstruktion har nogen værdi selv efter gennemførelse af rekonstruktionsplanen i disse selskaber.

- 2) Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder omfatter primært tilgodehavender hos Green Wind Renewables A/S under rekonstruktion, som vurderes ikke at have nogen værdi.

Tilsvarende gør sig gældende for tilgodehavendet hos GW Management A/S under rekonstruktion og Green Wind Energy GmbH.

Det bogførte tilgodehavende hos GW Energi A/S på 13.711 tkr. skyldes en bogføringsfejl primo regnskabsåret 2010/11. I forbindelse med overdragelse af en vindmøllepark til GW Energi A/S blev overdragelsesprisen bogført på grundlag af fejlagtig anført overdragelsespris, hvilket medfører, at Green Wind Energy A/S under rekonstruktion reelt ikke har et tilgodehavende hos GW Energi A/S, men en gæld på ca. kr. 6,2 mio.

- 3) Andre tilgodehavender

Selskabets bogførte andre aktiver omfatter et mindre tilgodehavender på 7 tkr., periodeafgrænsningsposter på 158 tkr. samt tilgodehavende selskabsskat på 1.060 tkr. (sambeskatningsbidrag primært fra selskaber, der nu er under rekonstruktion). Disse tilgodehavender vurderes ikke at have nogen værdi.

Det påregnes, at SKAT modregner skyldig A-skat i selskabets bogførte tilgodehavende moms på 260 tkr., hvorfor dette tilgodehavende er vurderet til en værdi på 180 tkr.

Det udførte arbejde

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

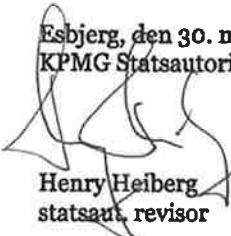
Ved vurderingen af aktiverne har jeg fastsat værdien på grundlag af den fremlagte rekonstruktionsplan og forudsætningerne for dennes gennemførelse.

Konklusion

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

Esbjerg, den 30. maj 2011

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henry Heiberg
statsaut. revisor

3 Tillidsmandens erklæring om gennemgang af senest foreliggende årsrapport

Til kreditorerne i Green Wind Energy A/S under rekonstruktion

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

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

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

"Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i afsnittet "Selskabets finansielle situation - likviditetsrisiko og kapitalberedskab" i note 2, afsnittet "Likviditetsrisici" i note 31, afsnittet "Kapitalberedskab" i ledelsesberetningen side 10, samt afsnittet "Forventninger til året 2010/2011" i ledelsesberetningen side 11. Det fremgår heraf, at koncernen har indgået aftale med sin hovedbankforbindelse om opretholdelse af de nuværende kreditfaciliteter, samt udvidelse af driftskreditter frem til 01.11.2011. Aftalen indebærer såvel en omlægning af eksisterende finansiering som udskydelse af betaling af forfaldne lån. Det indgår i aftalen med hovedbankforbindelsen blandt andet, at koncernen i perioden forventes at sælge en større vindmøllepark, at refinansiering af tilgodehavender fra diverse salg af vindmøller skal være gennemført inden udgangen af november 2010, at der fra Selskabet sker salg af yderligere to vindmølleparker (enten eksternt eller alternativt til datterselskabet GW Energi) samt, at der sker" tilbagekøb af vindmølle fra konkursbo, hvorved der kan opnås anlægsfinansiering vedrørende denne. Herudover forudsætter planen, at der opnås henstand med betaling af forfaldent lån hos en anden

bankforbindelse indtil ovennævnte refinansiering er tilvejebragt. Ledelsen har ved regnskabsaf-læggelsen forudsat, at den fastlagte handlingsplan gennemføres, og at ovennævnte centrale til-tag derfor realiseres som planlagt, og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet med forsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf."

Den daværende ledelse i Green Wind Energy A/S har ansvaret for, at årsrapporten er aflagt i over-ensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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

Det udførte arbejde

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

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

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

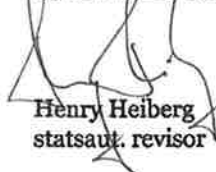
Det er min opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for min konklusion.

Konklusion

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

Esbjerg, den 30. maj 2011

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henry Heiberg
statsaut. revisor

4 Væsentlige skridt under rekonstruktionsbehandlingen

Under rekonstruktionsbehandlingen er det hensigten at igangsætte en struktureret budproces med henblik på at finde købere til virksomheden. I den forbindelse vil der blive oprettet et datarum med relevante oplysninger omkring selskabet og koncernen, herunder de tyske vindenergiselskaber. In-teresserede købere vil herefter få adgang til datarummet, og på baggrund af de indkomne indikative bud vil processen fortsætte med de højeste bydere. Herefter vil der blive forhandlet med den byder,

der samlet set giver det bedste bud for virksomheden eller en del heraf, hvorefter der vil blive fremsendt et rekonstruktionsforslag til skifteretten og samtlige kendte kreditorer.

Under rekonstruktionsbehandlingen vil det endvidere blive vurderet, hvorledes virksomheden kan optimeres til salg, herunder om der skal ske et selvstændigt frasalg af enkelte af koncernens aktiver, forinden der skal ske en hel eller delvis overdragelse af selskabets virksomhed.

5 Rekonstruktørens og tillidsmandens erklæring om rekonstruktionsplanen

Til kreditorerne i Green Wind Energy A/S under rekonstruktion

Undertegnede advokat John Sommer Schmidt, der er udpeget som rekonstruktør i Green Wind Energy A/S under rekonstruktion, erklærer hermed i henhold til konkurslovens § 11c, stk. 3, at ovennævnte rekonstruktionsplan efter min bedste overbevisning er gennemførlig. Det er en væsentlig forudsætning for planens gennemførlighed, at koncernens væsentligste kreditorer, herunder obligationskreditorerne, vil medvirke til en løsning i forbindelse med salget af koncernen.

Aarhus, den 30. maj 2011

John Sommer Schmidt
Advokat

Undertegnede statsaut. revisor Henry Heiberg, der er udpeget som regnskabskyndig tillidsmand i Green Wind Energy A/S under rekonstruktion, har i henhold til konkursloven § 11c, stk. 3 gennemgået den for Green Wind Energy A/S under rekonstruktion fremlagte rekonstruktionsplan dateret den 30. maj 2011 med henblik på at afgive en erklæring om, hvorvidt planen efter mit skøn er gennemførlig.

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

Det udførte arbejde

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

Den opnåede sikkerhed er begrænset, idet mit arbejde i forhold til en opgave med høj grad af sikkerhed, har været begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler til rekonstruktøren og virksomhedens ledelse og medarbejdere samt analytiske handlinger.

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

Konklusion


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

Supplerende oplysninger

Uden at det påvirker min konklusion skal jeg henvisse til rekonstruktionsplanen, hvor rekonstruktøren redegør for, at der er en række forhold, som kan være til hinder for planens gennemførelse. Der er usikkerhed om, i hvilket omfang disse kan påvirke rekonstruktionsplanens gennemførlighed.

Som anført er det endvidere en væsentlig forudsætning for rekonstruktionsplanens gennemførlighed, at koncernens væsentligste kreditorer, herunder obligationsejerne vil medvirke til en løsning i forbindelse med salget af koncernen.

Esbjerg, den 30. maj 2011
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



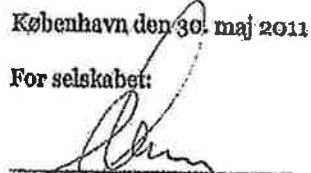
Henry Heiberg
statsautt. revisor

6 Skyldners tiltrædelse

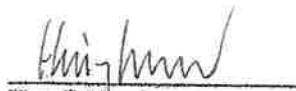
Direktion og bestyrelsesformand, der er tegningsberettiget for selskabet, tiltræder hermed rekonstruktionsplanen og erklærer, at planen efter vores opfattelse er gennemførlig.

København den 30. maj 2011

For selskabet:



John Stig Hansen
Adm. direktør



Henrik Møgelmoose
Bestyrelsesformand