

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

Årsrapport 2007/08

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for perioden 1. juli – 30. juni	14
Balance pr. 30. juni	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	20
Noteoversigt	21
Noter	22

Selskabsoplysninger

Selskab

GW Energi A/S

CVR-nr.: 28 10 14 14

Hjemstedskommune: Rudersdal

Telefon: +45 4485 2210

Telefax: +45 4485 1810

Internet: www.greenwindenergy.dk

E-mail: info@greenwindenergy.dk

Bestyrelse

Henrik Møgelose (formand)

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

Niels Kristian Agner

Direktion

Frank Buch-Andersen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2007 - 30. juni 2008 for GW Energi A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, herunder de af OMX Nordic Exchange Copenhagen stillede krav til regnskabsaflæggelse.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. september 2008

Direktion

Frank Buch-Andersen
administrerende direktør

Bestyrelse

Henrik Møgelmoose
formand

Jørgen Ballermann

Søren Kristiansen

Niels Kristian Agner

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i GW Energi A/S

Vi har revideret årsrapporten for GW Energi A/S for perioden 1. juli 2007 - 30. juni 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber, der har obligationer optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger for så vidt angår moderselskabsregnskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber, der har obligationer optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen. 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

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale 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 vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 – 30. juni 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber, der har obligationer optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2007 – 30. juni 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber, der har obligationer optaget til notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Birkerød, den 30. september 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Riise
statsautoriseret revisor

René H. Christensen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

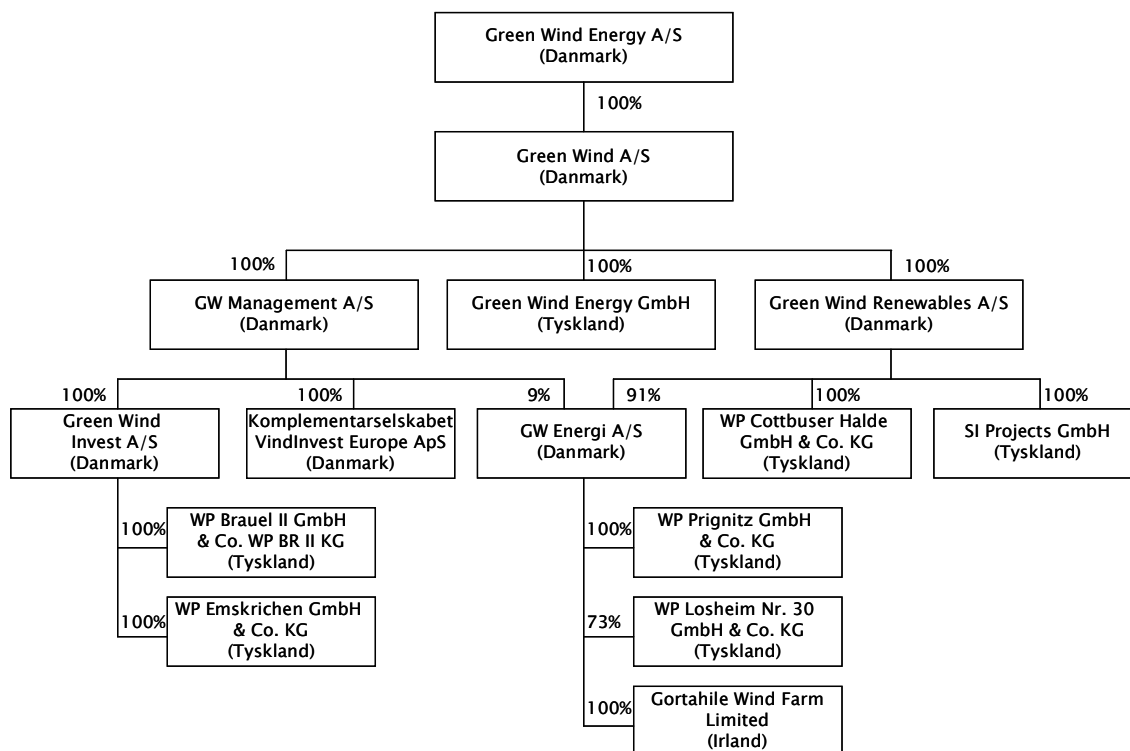
	2007/08 12 mdr. t.kr.	2007 6 mdr. t.kr.	2006 12 mdr. t.kr.	2004/05 16 mdr. t.kr.
Koncernens hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	51.147	49.635	63.624	6.378
Resultat før finansielle poster	108.872	19.586	19.032	633
Resultat af finansielle poster	(19.100)	(18.340)	(29.014)	(4.505)
Årets resultat	59.526	3.553	(9.082)	(3.472)
Materielle aktiver	276.919	573.241	591.287	189.610
Egenkapital	98.306	39.726	39.396	47.716
Balancesum	630.583	626.823	678.859	392.113
Nøgletal (i procent)				
Overskudsgrad	212,9%	39,46%	29,91%	9,92%
Afkastningsgrad	31,4%	3,41%	3,22%	0,33%
Egenkapitalens forrentning	86,2%	8,98%	(29,85)%	(7,28)%
Egenkapitalandel	15,6%	6,34%	5,80%	12,17%

Regnskabstallene for 2006, 2007 og 2008 er opgjort i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2004/05 og er opgjort i overensstemmelse med den tidligere regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger. Hvis sammenligningstallene skulle opgøres efter IFRS, forventes der ikke at være væsentlige reguleringer.

Ledelsesberetning

Koncerndiagram

GW Energi A/S er et 100% ejet datterselskab af Green Wind Energy A/S. Koncernen ser pr. 3. september 2008 ud som følger:



Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er drift af vindmølleparker i Europa.

Koncernens økonomiske udvikling

EBITDA udgjorde DKK 126,0 mio. mod DKK 36,3 mio. i 2007 (6 måneder). EBITDA er positivt påvirket af salget af de 2 vindmølleparker WP Cottbuser See og WP Hude Hatten. Endvidere er det regnskabsmæssige skøn over vindmøllers levetid ændret, hvilket har påvirket resultatet i omegnen af DKK 1 mio. Året har været et normalt vindår med den forventede produktion af elektricitet fra de vindmøller der er i drift.

EBIT udgjorde DKK 108,9 mio. mod DKK 19,5 mio. i 2007 (6 måneder).

Resultat før skat (EBT) udgjorde DKK 89,8 mio. mod DKK 1,2 mio. i 2007 (6 måneder). Årets resultat, der er marginalt bedre end tidligere forventet DKK 82-87 mio., har styrket selskabets finansielle fundament og styrket selskabets muligheder for vækst i fremtiden.

Balance

Koncernens balancesum udgjorde DKK 630,6 mio. hvilket svarer til en stigning på DKK 3,8 mio. i forhold til regnskabsårets begyndelse. Ændringen er påvirket af frasalget af 2 vindmølleparker samt udestående betaling for salg af disse.

Tilgodehavender udgjorde DKK 295,9 mio. hvilket en stigning på DKK 275,7 mio. i forhold til årets begyndelse. Stigningen skyldes primært at den fulde betaling for de 2 vindmølleparker der er solgt i regnskabsåret, endnu ikke er sket. Betaling af disse tilgodehavender afventer juridisk tinglysning og opsplitning af jordlodder. Tilgodehavenderne forventes, for størstedelens vedkommende, betalt inden 31. december 2008. Derudover har selskabet et tilgodehavende på DKK 67,3 mio. der forfalder i maj 2009.

Egenkapitalen udgjorde pr. 30. juni 2008 DKK 98,3 mio. mod DKK 39,7 mio. ved årets begyndelse, svarende til en stigning på DKK 58,6 mio.

Rentebærende nettogæld udgjorde DKK 481,0 mio. pr. 30. juni 2008 mod DKK 567,1 mio. pr. 30. juni 2007, svarende til et fald på DKK 86,1 mio.

Pengestrømme og kapitalberedskab

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde i 2007/08 DKK -264,1 mio. mod DKK 8,1 mio. i 2006/07.

Pengestrømme til investeringsaktiviteterne udgjorde i 2007/08 DKK 372,9 mio. mod DKK 0,4 mio. i 2006/07.

Pengestrømme fra finansiering udgjorde i 2007/08 DKK -87,1 mio. mod DKK -9,3 mio. i 2006/07.

Koncernens kapitalberedskab udgjorde pr. 30. juni 2008 DKK 51,8 mio. mod DKK 30,1 mio. pr. 30. juni 2007. Kapitalberedskabet er beregnet som summen af likvide beholdninger og uudnyttede trækningmuligheder i pengeinstitutter.

Markedet

Selskabet afhænder stadig sin producerede elektricitet til faste minimum-afregningspriser i Tyskland. Spot-prisen er meget volatil og er steget kraftigt i 2008. Siden 2005 er spot-prisen steget ca. 75%. Fortsætter denne stigning, vil der i fremtiden blive mulighed for at skifte fra den faste minimum-afregningspris til spot-prisen, når denne er højere.

Risikostyring

GW Energis aktiviteter er behæftet med risiko. Selskabet arbejder vedvarende på risikostyring. Det gælder de generelle risici, operationelle risici og de finansielle risici.

Generelle risici for hele GW Energi

Andre vedvarende energiformer med højere produktivitet kan vinde frem på bekostning af vindmøller, hvilket kan ændre forretningsgrundlaget. Væsentlige udsving i omsætningen i forhold til GW Energis forventninger kan have indvirkning på driften. Øget konkurrence fra energiselskaber baseret på vedvarende energikilder kan øge priserne på vindmøller.

GW Energis succes er i væsentlig grad afhængig af evnen til at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft. Såfremt en eller flere ledende medarbejdere fratræder, kan GW Energi få svært ved at finde kvalificerede erstatninger for disse, hvilket kan påvirke aktivitetsniveauet negativt og dermed have negativ indvirkning på GW Energis drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.

GW Energis 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 tilskuds-ordninger til udvinding af vedvarende energi. Enhver ændring i gældende regler kan få en væsentlig negativ indvirkning på GW Energis lønsomhed og evne til at opnå sine mål.

GW Energis aktiviteter er forbundet med de risici, der uløseligt hænger sammen med opførelse og drift af vindmøller og vindmølleparker, såsom drifts-forstyrrelser, produktionsfejl, naturkatastrofer og terrorangreb. Som følge heraf har GW Energi en politik om at tegne forsikringsdækning for GW Energis hovedrisici.

GW Energi kan ikke give sikkerhed for, at GW Energi er eller vil være tilstrækkeligt dækket i forbindelse med eventuelle tab som følge af blandt andet større afbrydelser på GW Energis vindmøller og vindmølleparker, reparation og udskiftning af beskadigede komponenter eller følgerne af søgsmål fra tredjemand.

Såfremt GW Energi pådrager sig et alvorligt tab eller et tab, som i væsentlig grad overstiger forsikringsdækningen, kan de deraf følgende udgifter få en væsentlig negativ indvirkning på GW Energis drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.

Vindmøllernes levetid kan være kortere end forventet. GW Energis budgetter er baseret på, at en vindmølles levetid er 25 år. Da de første vindmøller blev opstillet i Danmark, forventede man en levetid for disse på 20 år. Siden da har producenterne forbedret deres teknologi væsentligt, og uvildige eksperter (Danmarks Vindmølleforening - www.dkvind.dk) er i dag af den mening, at moderne vindmøller med den fornødne service og vedligeholdelse kan holde i mere end 20 år. Flere af de vindmøller, der blev opstillet for 25 år siden er stadig i drift. GW Energi kan ikke garantere, at nutidens møller vil producere strøm i 25 år, da den nyudviklede teknologi endnu ikke har været i drift i så mange år. Såfremt det viser sig, at vindmøllerne ikke holder i 25 år, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på GW Energis økonomiske stilling, resultat og evne til at opnå sine mål.

Operationelle risici

En vindmølleinvesteringens afkast beregnes ud fra de forventede el-indtægter på baggrund af vindmålinger eller faktiske produktion. I visse lande er der fortaget vindmålinger i mere end 100 år, som benyttes til at udregne produktionen for nye vindmøller. Disse vindmålinger kan være foretaget i en højde, som ikke svarer overens med højden på møller, som opstilles i dag (typisk 100 m. nav højde). Dette kan påvirke, at de målinger, som benyttes til beregningerne, bliver ændret, og sker det i negativ retning, vil det ligeledes påvirke den oprindelige budgetterede produktion i negativ retning. Der er ligeledes forskel på, hvor meget det blæser fra år til år. Historisk set er der oplevet udsving på 20 % i positiv såvel som negativ retning. En længere periode (ex. 5 år) med mindre vind vil påvirke rentabiliteten i negativ retning.

Reparation og vedligeholdelsesomkostningerne efter garantiudløb kan overstige de budgetterede omkostninger. Ved erhvervelsen af en vindmølle stiller producenten en garanti der typisk er på minimum 2 år, og alt efter hvilken service- og vedligeholdelsesaftale der vælges, kan der efterfølgende forekomme uforudsete omkostninger til vedligeholdelse og reparation. De større leverandører af vindmøller tilbyder service- og vedligeholdelsesaftaler med indbygget All Risk forsikring med en løbetid på 10-15 år fra vindmøllens idriftsættelse. Inden All Risk forsikring og service- og vedligeholdelsesaftalerne udløber, anmodes om en teknisk due diligence fra et uafhængigt ingeniørfirma med speciale i vindmølleteknik. Alle identificerede fejl og mangler kræves herefter repareret for producentens regning, idet der dog ikke er sikkerhed for, at alle fejl og mangler identificeres. Efter udløb af disse aftaler budgetteres på basis af historik og erfaring de fremadrettede reparations- og vedligeholdelsesomkostninger for resten af vindmøllens levetid. Såfremt disse omkostninger er højere end de budgetterede, vil dette påvirke vindmølleinvesteringens afkast negativt.

GW Energi indgår alene i projekter under udvikling i samarbejde med developere, til hvem koncernen har et godt kendskab. Sådanne projekter indkøbes i energiselskabet, og udover at indgå en købsaftale med den pågældende developer om at købe projektet nøglefærdigt indtræder energiselskabet også i en hovedentreprisekontrakt, hvori hovedentreprenøren indtil aflevering af projektet påtager sig risikoen på underleverandører. Selv om GW Energi kender de pågældende developere og deres bonitet, er der en risiko for at developeren i projektperioden kommer i økonomiske vanskeligheder og er ude af stand til at gennemføre projektet. En situation, hvor en developer ikke kan gennemføre projektet, rummer en væsentlig risiko for projektet og dermed for GW Energi.

Finansielle risici

Selskabets primære tilgodehavender er hos elselskaber og købere af vindmølleinvesteringer. Selskabet følger nøje udviklingen i udestående debitorer. Såfremt tilgodehavender for en solgt vindmølle-andel ikke betales, har selskabet som udgangspunkt mulighed for at sælge andelen videre. Da det er selskabets forretningsområde at sælge vindmøller vil dette begrænse risikoen. Såfremt koncernen får tab på tilgodehavender hos debitorer, kan det få negativ indvirkning på selskabets indtjening og økonomiske stilling.

GW Energi har udestående gældsforpligtelser, der løbende forrentes, og selskabets vindmøller og vindmølleparker er typisk finansieret med en høj andel af projektf finansiering. Stigninger i renteniveauet vil derfor påvirke lønsomheden i selskabets vindmølleprojekter, hvorved afkastet af vindmølleinvesteringen forrin-

ges. Selskabets drift kan ligeledes påvirkes negativt, hvis finansiering af vindmølle-projekter og vindmølle-parker ikke kan opnås. Som udgangspunkt er 70-75% af selskabets vindmølle- investeringer foretaget med fastforrentede lån (i Tyskland). Endvidere er selskabets obligationslån ligeledes med fast rente.

En ændring af forholdet mellem udenlandsk valuta og danske kroner kan medføre finansielle omkostninger. Selskabet aflægger sit regnskab i danske kroner. Da en del af selskabets indtægter og udgifter er i EUR, vil selskabets indtjening blive påvirket hvis kursforholdet mellem EUR og danske kroner ændre sig væsentligt. Da selskabets lån i EUR ligeledes hænger sammen med vindmølleinvesteringer i EUR, er der skabt sammenhæng mellem aktiver og passiver.

Skulle selskabet vælge anden valuta end EUR til delvis finansiering af vindmøller, kan ændringer i valuta-forholdet mellem disse valutaer og danske kroner medføre finansielle omkostninger.

GW Energis drift kan påvirkes negativt, hvis finansiering af vindmølleprojekter og vindmølleparker ikke kan opnås. Købet af vindmølleparker til egenbeholdning eller udbud i investeringsprojekter finansieres normalt med 70-90 % bankfinansiering af købesummen gennem en eller flere banker. Den resterende del finansieres normalt af GW Energi ved egenkapitalfinansiering. Selvom GW Energi forventer at skulle udvide sit kapital-grundlag i fremtiden og forventer, at mulighederne for bankfinansiering vil stige i fremtiden, i takt med det stigende kendskab til vindmøllers levetid og potentiale, vil GW Energi ikke kunne gennemføre sine vækstplaner i fremtiden uden den nødvendige finansiering, hvilket kan få negativ indvirkning på GW Energis drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.

Miljø

Der er ingen særlige miljørisici ved selskabets aktiviteter. Tværtimod bidrager selskabets aktiviteter til et bedre og renere miljø.

Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelsesmedlemmer og direktion beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber og anpartsselskaber, bortset fra selskaber i Green Wind Energy koncernen, GW Energi A/S's moderselskab:

Bestyrelse

Henrik Møgelmoose, bestyrelsesformand

Nuværende ledelsesposter:

Henrik Møgelmoose er bestyrelsesformand for Account Data A/S, samt bestyrelsesmedlem i Bygma Gruppen A/S, Bygma A/S, Freudenberg Danmark A/S, Freudenberg Simrit A/S, Marriott Hotels Denmark A/S, KM 517 A/S, KR 518 A/S, KR 519 A/S, KR 520 A/S, KR 521 A/S, KR 522 A/S og KR 499 P/S, samt bestyrelses-suppleant i Spæncom A/S.

Herudover er Henrik Møgelmoose direktør i Marriott Hotels Denmark A/S

Jørgen Ballermann, bestyrelsesmedlem

Nuværende ledelsesposter:

Jørgen Ballermann er bestyrelsesmedlem i Danish Biogas Technology A/S.

Herudover er Jørgen Ballermann direktør i Xergi A/S, Ballermann Holding ApS og b-on internet ApS.

Søren Kristiansen, bestyrelsesmedlem

Nuværende ledelsesposter:

Søren Kristiansen sidder i bestyrelsen i K/S Butikscenter Herning, K/S Retail Jylland, K/S Danskib 19, K/S Danskib 26 og K/S Danskib 54.

Herudover er Søren Kristiansen direktør i Ferrosan Holding A/S og SVF Invest ApS.

Niels Kristian Agner, bestyrelsesmedlem

Nuværende ledelsesposter:

Niels Kristian Agner er bestyrelsesformand i G.E.C Gad Boghandel A/S, S.P. Group A/S, og S.P. Moulding A/S, er bestyrelsesmedlem i G.E.C. Gads Forlag A/S, NOVI Management A/S, Indeks Retail Invest A/S, Aktieselskabet Schouw & Co., A/S Dantherm og D.F.Holding A/S.

Herudover er Niels Kristian Agner direktør i Pigno Management ApS.

Direktionen**Frank Buch-Andersen, administrerende direktør**

Nuværende ledelsesposter:

Frank Buch-Andersen sidder i bestyrelsen i de to børsnoterede selskaber, Brøndbyernes IF Fodbold A/S og Dicientia A/S, samt i bestyrelsen for selskaberne Fundamental Fondsmæglerselskab A/S og Rent-Estate.dk A/S.

Herudover sidder Frank Buch-Andersen i direktionen for EM SI A/S.

Corporate Governance

OMX Nordic Exchange Copenhagen's Komité for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2005 et forslag til "Reviderede anbefalinger for god selskabsledelse 2005" ("Anbefalingerne") som ændret den 6. februar 2008.

GW Energi anerkender værdien af en aktiv og positiv tilgang til forholdene omkring god selskabsledelse, herunder de aspekter, som findes i Anbefalingerne. GW Energi støtter generelt Anbefalingerne og overholder disse, bortset fra som angivet nedenfor.

GW Energi har etableret en kvalificeret bestyrelse med hensyn til faglig baggrund og erfaring inden for GW Energis forretningsområde, Bestyrelsens sammensætning sikrer spredning på relevante kvalifikationer, personlighed og alder, således at bestyrelsen også fremover kan varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver på baggrund af GW Energis aktuelle udviklingstrin og fremtidige udvikling. Bestyrelsesmed-

lemmerne er i henhold til GW Energis vedtægter på valg på den ordinære generalforsamling, der falder 4 år efter det respektive bestyrelsesmedlems valg. Det er bestyrelsens hensigt at stille forslag om at ændre denne valgperiode til 1 år på selskabets førstkommende generalforsamling. Bestyrelsens aktiviteter er reguleret af en intern forretningsorden. Endvidere har GW Energi udarbejdet interne regler vedrørende fordelingen af beføjelser mellem bestyrelsen og direktionen.

Selskabet følger imidlertid ikke anbefalingerne på følgende punkter:

- Selskabet har ikke en næstformand for bestyrelsen og anser det for hensigtsmæssigt, med baggrund i selskabets og bestyrelsens størrelse, at de to menige bestyrelsesmedlemmer i fællesskab varetager eventuelle opgaver ved bestyrelsesformandens forfald.
- Selskabet har ikke nedsat nominerings-, vederlags og revisionsudvalg. Dette er baseret på bestyrelsens størrelse og arbejdsform samt selskabets størrelse og kompleksitet.

Selskabet agter fortsat aktivt at efterleve en strategi om god selskabsledelse i det væsentligste i overensstemmelse med anbefalingerne.

Forventninger til 2008/09

Selskabet forventer et resultat før skat på DKK 0-5 mio. Der er i forventningerne ikke indeholdt avancer ved salg af vindmølleparker.

Forudsætningerne for at kunne realisere selskabets forventninger til resultat før skat er følgende:

- ◆ At 2008/09 bliver et normalt vindår, og
- ◆ At der ikke sker ændringer af selskabets beholdning af vindmøller udover allerede besluttede investeringer efter balancedagen.

Nedenfor er vist en analyse af følsomheden på resultatniveau ved udsving i forhold til budgetforudsætningerne på produktionen (vindens energiindhold), renten (på den del af finansieringen der har variabel rente) samt inflationen.

Mio. DKK	Ved uændrede forudsætninger	Ved udsving i produktionen på		Ved udsving i renten på		Ved udsving i inflationen på	
		+ 5%	- 5%	+ 1%	- 1%	+ 0,5%	- 0,5%
Budgetteret resultat for 2008/09	3,9	5,9	1,9	0,6	7,2	3,9	4,0

Begivenheder efter balancedagen**Køb af Gortahile Wind Farm under opførelse**

Pr. 11. juli 2008 indgik GW Energi A/S, aftale om erhvervelse af rettighederne til Gortahile Wind Farm under opførelse.

Der er planlagt opførelse af 7 Nordex 2,5 MW vindmøller, svarende til 17,5 MW. Efter planerne, forventes vindmøllerne sat i drift ultimo 2009.

Den samlede investeringssum andrager DKK 290 mio. Der er indgået jordlejeaftale på 50 år, med option på yderligere 50 år.

Vindmølleinvesteringen forventes finansieret ved ca. 85% bankfinansiering og ca. 15% egenkapital.

Finanskalender for 2008/09

Selskabet har planlagt følgende datoer for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser samt afholdelse af generalforsamlinger i regnskabsåret 2008/09

Kvartalsmeddelelse 1. kvartal 2008/09	28. november 2008
Halvårsrapport 2008/09	27. februar 2009
Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2008/09	1. maj 2009
Årsregnskabsmeddelelse 2008/09	21. august 2009
Årsrapport 2008/09	4. september 2009
Ordinær generalforsamling	25. september 2009

Resultatopgørelse for perioden 1. juli – 30. juni

Morderselskab			Koncern	
01.07. 2007	2007/08		2007/08	01.01.- 30.06. 2007
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	El-salg	51.147	49.635
0	0	Direkte omkostninger, el-produktion	(13.065)	(11.862)
0	0	Bruttoresultat el-anlæg	38.082	37.773
75	0	Administrationshonorar	0	0
0	0	Avance ved salg af anlægs-vindmøller	90.880	0
75	0	Bruttoresultat	128.962	37.773
(699)	(1.107)	Andre eksterne omkostninger	(2.235)	(1.111)
(390)	(742)	Personaleomkostninger	(742)	(390)
(1.014)	(1.849)	Driftsresultat (EBITDA)	125.985	36.272
0	0	Af- og nedskrivninger	(17.113)	(16.753)
(1.014)	(1.849)	Resultat før finansielle poster (EBIT)	108.872	19.519
3.405	73.577	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
8.198	2.451	Øvrige finansielle indtægter	7.829	745
(9.410)	(19.233)	Finansielle omkostninger	(26.929)	(19.085)
1.179	54.946	Resultat før skat	89.772	1.179
2.374	4.580	Skat af årets resultat	(30.246)	2.374
3.553	59.526	Resultat før minoritetsinteresser	59.526	3.553
0	0	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	0
3.553	59.526	Årets resultat	59.526	3.553
Forslag til resultatdisponering				
	0	Udbytte for regnskabsåret		
	41.055	Overført til næste år		
	18.471	Henlagt til reserve for nettoopskrivning		
	59.526			

Balance pr. 30. juni

Morderselskab			Koncern		
2007 t.kr.	2008 t.kr.		Note	2008 t.kr.	2007 t.kr.
0	0	Anlægsvindmøller		276.919	573.241
0	0	Materielle aktiver	11	276.919	573.241
76.527	98.536	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	0	0
2.203	6.783	Udskudt skatteaktiv	18	6.726	3.503
78.730	105.319	Finansielle anlægsaktiver		6.726	3.503
78.730	105.319	Langfristede aktiver		283.645	576.744
0	15.973	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13	197.123	5.016
216.197	155.721	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		26.026	0
630	65.680	Andre tilgodehavender	14	67.346	5.362
0	0	Periodeafgrænsningsposter	15	4.665	9.634
216.827	237.374	Tilgodehavender		295.160	20.012
2.110	26.930	Likvide beholdninger	16	51.778	30.067
218.937	264.304	Kortfristede aktiver		346.938	50.079
297.667	369.623	Aktiver		630.583	626.823

Balance pr. 30. juni

Morderselskab				Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		Note	2008 t.kr.	2007 t.kr.
50.000	50.000	Aktiekapital	17	50.000	50.000
(10.274)	29.835	Andre reserver		48.306	(10.274)
0	18.471	Nettopskrivning af kapitalandele		0	0
39.726	98.306	Egenkapital		98.306	39.726
0	0	Minoritetsinteresser		1.617	0
0	0	Andre hensatte forpligtelser	19	1.922	605
86.943	0	Bankgæld	20	207.540	392.502
131.254	132.254	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	21	132.254	131.254
218.197	132.254	Langfristede gældsforpligtelser		341.716	524.361
26.841	104.196	Kortfristet del af bankgæld	20	141.243	43.339
252	1.883	Leverandørgæld		3.262	4.349
3.285	0	Gæld til tilknyttede selskaber		0	3.285
0	24.450	Selskabsskat		32.733	0
9.366	8.534	Anden gæld	22	11.706	11.763
39.744	139.063	Kortfristede gældsforpligtelser		188.944	62.736
257.941	271.317	Gældsforpligtelser		530.660	587.097
297.667	369.623	Passiver		630.583	626.823
		Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser mv.	23		
		Øvrige noter	25-34		

Egenkapitalopgørelse

	Koncern				Egen- kapital i alt t.kr.
	Andre reserver				
Akte- kapital t.kr.	Valuta- kurs- regu- lering datter- virksom- heder t.kr.	Dags- værdi- regu- lering sikring penge- strømme t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.07.2007	50.000	(3.035)	514	(7.753)	39.726
Dagsværdiregulering af finansielle in- strumenter indgået til sikring af frem- tidige pengestrømme	0	0	(2.016)	0	(2.016)
Skat af indtægter og omkostninger ind- regnet direkte på egenkapital, jf. note 19	0	0	504	0	504
Valutakursregulering vedrørende uden- landske dattervirksomheder	0	566	0	0	566
Indregnet direkte på egenkapital	0	566	(1.512)	0	(946)
Årets resultat	0	0	0	59.526	59.526
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	566	(1.512)	59.526	58.580
Egenkapital 30.06.2008	50.000	(2.469)	(998)	51.773	98.306

Egenkapitalopgørelse

	Koncern				
	Andre reserver				
	Aktie- kapital t.kr.	Valuta- kurs- regu- lering datter- virksom- heder t.kr.	Dags- værdi- regu- lering sikring penge- strømme t.kr.	Over- ført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2007	50.000	702	0	(11.306)	39.396
Effekt af ændret regnskabspraksis	0	0	0	0	0
Reguleret egenkapital 01.01.2007	50.000	702	0	(11.306)	39.396
Dagsværdiregulering af finansielle in- strumenter indgået til sikring af frem- tidige pengestrømme	0	0	685	0	685
Skat af indtægter og omkostninger ind- regnet direkte på egenkapital, jf. note 19	0	0	(171)	0	(171)
Valutakursregulering vedrørende uden- landske dattervirksomheder	0	(3.737)	0	0	(3.737)
Indregnet direkte på egenkapital	0	(3.737)	514	0	(3.223)
Årets resultat	0	0	0	3.553	3.553
Samlede indregnede indtægter og om- kostninger	0	(3.737)	514	3.553	330
Egenkapital 30.06.2007	50.000	(3.035)	514	(7.753)	39.726

Egenkapitalopgørelse for 2007/08

	Moderselskab			
	Aktiekapi- tal t.kr.	Nettop- skrivning af kapital- andele t.kr.	Oveført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2007	50.000	0	-10.604	39.396
Årets resultat	0	0	3.553	3.553
Dagsværdiregulering af finansielle instru- menter indgået til sikring af fremtidige pen- gestrømme	0	0	685	685
Skat af indtægter og omkostninger indreg- net direkte på egenkapital, jf. note 19	0	0	-171	-171
Valutakursregulering af udenlandske dat- tervirksomheder	0	0	-3.737	-3.737
Egenkapital 30.06.2007	50.000	0	-10.274	39.726
Årets resultat	0	18.471	41.055	59.526
Dagsværdiregulering af finansielle instru- menter indgået til sikring af fremtidige pen- gestrømme	0	0	-2.016	-2.016
Skat af indtægter og omkostninger indreg- net direkte på egenkapital, jf. note 19	0	0	504	504
Valutakursregulering af udenlandske datter- virksomheder	0	0	566	566
Egenkapital 30.06.2008	50.000	18.471	29.835	98.306

Pengestrømsopgørelse

	Koncern	
	2007/08	01.01.- 30.06. 2007
Note	t.kr.	t.kr.
Driftsresultat (EBITDA)	125.985	36.272
Avance salg møller	(90.880)	0
Ændring i driftskapital	23 (279.577)	(9.890)
	(244.472)	26.382
Modtagne finansielle indtægter	7.829	745
Betalte finansielle omkostninger	(25.868)	(19.073)
Betalt selskabsskat	(551)	0
Pengestrømme vedrørende drift	(263.062)	8.054
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	(110.525)	(1.102)
Salg af materielle anlægsaktiver	481.818	0
Regulering til anskaffelsessum materielle aktiver	0	1.488
Pengestrømme vedrørende investeringer	371.293	386
Afdrag på bankgæld	(87.058)	(39.601)
Provenu ved optagelse af finansielle forpligtelser	0	30.327
Pengestrømme vedrørende finansiering	(87.058)	(9.274)
Ændring i likvider	21.173	(834)
Likvider 01.07.2007	30.067	30.926
Tilgang ved køb af aktivitet	556	0
Kursreguleringer likvider 01.07.2007	(18)	(25)
Likvider 30.06.2008	51.778	30.067

Noteoversigt

	Side
1. Anvendt regnskabspraksis	22
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	34
3. Nettoomsætning	35
4. Personaleomkostninger	35
5. Afskrivninger	35
6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	36
7. Indtægter fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder	36
8. Øvrige finansielle indtægter	36
9. Finansielle omkostninger	36
10. Skat af årets resultat	37
11. Materielle aktiver	38
12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40
13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40
14. Andre tilgodehavender	40
15. Periodeafgrænsningsposter	40
16. Likvide beholdninger	40
17. Aktiekapital	40
18. Udskudt skat	41
19. Andre hensatte forpligtelser	43
20. Bankgæld	43
21. Obligationslån	45
22. Anden gæld	46
23. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	47
24. Ændring i nettoarbejdskapital	48
25. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	49
26. Finansielle aktiver og forpligtelser	51
27. Gevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser	51
28. Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser	52
29. Dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser	52
30. Kontraktlige restløbetider på finansielle forpligtelser	52
31. Nærtstående parter	53
32. Aktionærforhold	53
33. Koncernforhold	53
34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	53

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for 2007/08 for GW Energi A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Årsregnskaberne for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder, som har kapitalandele, gældsinstrumenter eller andre værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked (regnskabsklasse D).

Årsregnskaberne aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet. Andre valutaer end den danske valuta anses som fremmed valuta.

Årsregnskaberne er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskaberne er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskaberne.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskabet for de kommende regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter GW Energi A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for GW Energi A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Ved overtagelse af selskaber foretager selskabets ledelse en vurdering af, hvorvidt der er overtaget en virksomhed eller en gruppe af aktiver eller nettoaktiver, der ikke udgør en virksomhed.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Ved anskaffelse af en gruppe af aktiver eller nettoaktiver, der ikke udgør en virksomhed allokeres kostprisen for gruppen til de enkelte identificerbare aktiver og forpligtelser i gruppen på basis af deres relative dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen og forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte enheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle aktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Når virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (DKK), indregnes i koncernregnskabet, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, med mindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitlige valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske dattervirksomheder, hvor danske kroner (DKK) er den funktionelle valuta, men hvor regnskabet aflægges i en anden valuta, omregnes monetære aktiver og monetære forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger), tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen, hvis der er tale om effektiv sikring. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. I det omfang de indbyggede afledte finansielle instrumenter adskiller sig væsentligt fra den samlede kontrakt, indregnes og måles de som særskilte instrumenter til dagsværdi, medmindre den pågældende kontrakt som helhed indregnes og måles til dagsværdi.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt 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. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de danske sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte selskab.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Omsætning

Omsætning ved salg af el indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger direkte forbundet med driften af vindmøllerne, herunder service og vedligeholdelse, forsikringer, jordleje, teknisk tilsyn, drift af transformatorstation, -o.lign.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende obligationslån mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Materielle aktiver

Vindmøller måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Forpligter anskaffelsen eller brugen af aktivet koncernen til at afholde omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af aktivet og reetablering af jordareal, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Balancen

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

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

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

Vindmøller	25 år
------------	-------

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets og koncernens regnskabspraksis med tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Nedskrivning af materielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver med bestemmelige brugstider gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, associerede virksomheder eller joint ventures. Andre værdipapirer og kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse og valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Når aktiverne sælges eller afvikles, resultatføres de på egenkapitalen indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

I moderselskabet vises det foreslåede udbytte for regnskabsåret som en særskilt post i egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til nedtagning og bortfjernelse af vindmøller efter endt brug, samt eventuel retablering af jordareal.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balance-dagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balance-dagen måles til nutidsværdi.

Obligationslån

Obligationslån måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles obligationslån til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Køb af obligationer udstedt af selskabet selv behandles som ekstraordinært afdrag og indregnes som en reduktion i den regnskabsmæssige værdi af obligationslånet, og gevinst/tab herved indgår i resultatet under finansielle poster. Et eventuelt salg af obligationerne betragtes som optagelse af et nyt lån og behandles som beskrevet i afsnittet ovenfor.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi efter fradrag af de afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets Aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne Anparter samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Der er ikke angivet segmentoplysninger i årsrapporten, da koncernen alene opererer i et forretningssegment (drift af vindmøller) på et geografisk marked (Tyskland), således at segmentoplysninger fremgår direkte af resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Overskudsgrad (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkastningsgrad (%)	$= \frac{\text{Driftsresultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Egenkapitalandel (%)	$= \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Egenkapitalen i procent af balancesummen.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger forbundet med anvendelse af regnskabspraksis

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Visse regnskabsposter måles på grundlag af vurderinger foretaget på baggrund af oplysninger og erfaringer, som er til rådighed på tidspunktet for regnskabsafleggelsen. 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 forpligtelse er regnskabsmæssige skøn, som er 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.

Erhvervelse af vindmølleparker

I forbindelse med overtagelse af vindmølleparker, er det selskabets vurdering at der erhverves vindmøller (aktiver) og at der ikke erhverves virksomheder.

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 tilknyttet 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 blive stående.

Usikkerheden ved målingen af de i årsregnskabet indeholdte regnskabsmæssige skøn anses for sædvanlig vurderet i forhold til koncernens aktiviteter.

Noter

Morderselskab			Koncern	
01.01.- 30.06. 2007 t.kr.	2007/08 t.kr.		2007/08 t.kr.	01.01.- 30.06. 2007 t.kr.
3. Omsætning				
0	0	Omsætning, el-indtægter	51.147	49.635
75	0	Management fee	0	0
75	0		51.147	49.635
75	0	Danmark	0	0
0	0	EU-lande	51.147	49.635
75	0		51.147	49.635
 Prisgaranti på tysk vindmøllestrøm				
Den tyske EEG-lov støtter vindenergien gennem lovgaranterede faste minimumsafregningspriser for elektricitet produceret af vindmøller. Der er tale om en fast garanteret afregningspris over ca. 20 år. De nævnte garantipriser er hverken afhængige af priserne på spotmarkedet eller af udsving i el-prisen i øvrigt.				
 4. Personaleomkostninger				
390	742	Løn og gager	742	390
390	742		742	390
Heraf samlet vederlag til:				
78	0	Direktion	0	78
312	742	Bestyrelse	742	312
1	0	Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	1
 5. Afskrivninger				
0	0	Afskrivninger på materielle aktiver	17.113	16.753
0	0		17.113	16.753

Noter

Morderselskab			Koncern	
01.01.- 30.06. 2007 t.kr.	2007/08 t.kr.		2007/08 t.kr.	01.01.- 30.06. 2007 t.kr.
6. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:				
Deloitte				
		Revision	422	125
		Andre ydelser end revision	0	0
			422	125
IN Revision				
		Revision	0	26
		Andre ydelser end revision	0	0
			0	26
7. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
0	49.258	Resultat ved salg af kapitalandele	0	0
3.405	34.078	Andel af resultat før skat	0	0
0	(9.759)	Andel af skat i tilknyttede virksomheder	0	0
3.405	73.577		0	0
8. Øvrige finansielle indtægter				
452	7	Renteindtægter fra bankindestående mv.	346	745
0	2.064	Renteindtægter andre tilgodehavender	7.184	0
7.537	299	Renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	299	0
209	81	Valutakursgevinster	0	0
8.198	2.451		7.829	745
9. Finansielle omkostninger				
6.000	11.280	Renter af obligationslån	11.280	6.000
2.905	6.686	Renter bankgæld mv.	14.321	12.449
5	267	Valutakurstab	0	0
500	1.000	Amortisering af emissionsomkostninger	1.000	500
0	0	Øvrige finansielle omkostninger	328	136
9.410	19.233		26.929	19.085

Noter

Moterselskab			Koncern	
01.01.- 30.06. 2007 t.kr.	2007/08 t.kr.		2007/08 t.kr.	01.01.- 30.06. 2007 t.kr.
10. Skat af årets resultat				
(3.012)	0	Ændring af udskudt skat grundet sambeskatning	0	(3.012)
323	0	Ændring af skatteprocent (28% til 25%)	0	323
0	0	Aktuel skat	32.965	0
315	(4.580)	Ændring af udskudt skat	(2.719)	315
(2.374)	(4.580)		30.246	(2.374)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25%. For udenlandske koncernvirksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Ud over den resultatførte skat er der indregnet en skatteindtægt direkte på egenkapitalen på 504 t.kr. (2007: (171) t.kr.) i form af ændring i udskudt skat vedrørende dagsværdien af sikring af fremtidige pengestrømme.

Afstemning af den effektive skatteprocent				
Procent	Procent		Procent	Procent
25	25	Skatteprocent	25	25
27	0	Effekt ændret skatteprocent (28% til 25%)	0	26
(256)	0	Effekt af forventning til udnyttelse af underskud	0	(242)
1	0	Ikke fradragsberettigede omkostninger m.m.	1	1
0	(17)	Andel af resultat i udenlandske virksomheder	8	0
(203)	8		34	(190)

Noter

	Koncern
	Vind- møller t.kr.
	<u> </u>
11. Materielle aktiver	
Kostpris 01.01.2007	622.022
Regulering af kostpris	(1.488)
Kursregulering	(1.176)
Tilgang	<u>1.315</u>
Kostpris 30.06.2007	<u>620.673</u>
Afskrivninger 01.01.2007	(30.735)
Kursregulering	56
Årets afskrivninger	<u>(16.753)</u>
Afskrivninger 30.06.2007	<u>(47.432)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007	<u>573.241</u>
Kostpris 01.07.2007	620.673
Kursregulering	1.310
Tilgang	110.525
Afgang	<u>(429.435)</u>
Kostpris 30.06.2008	<u>303.073</u>
Afskrivninger 01.07.2007	(47.432)
Kursregulering	(106)
Årets afskrivninger	(17.113)
Tilbageførsel ved afgang	<u>38.497</u>
Afskrivninger 30.06.2008	<u>(26.154)</u>
Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008	<u>276.919</u>

Noter

Moderselskab

<u>2007</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008</u> <u>t.kr.</u>	
		12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
76.905	76.905	Kostpris 01.07.2007
0	3.483	Tilgang
<u>0</u>	<u>(323)</u>	Afgang
<u>76.905</u>	<u>80.065</u>	Kostpris 30.06.2008
(46)	(378)	Nettoopskrivninger 01.07.2007
(3.737)	566	Valutakursregulering
3.405	24.319	Andel i årets resultat, netto
0	(1.512)	Egenkapitalbevægelser
<u>0</u>	<u>(4.524)</u>	Afgang
<u>(378)</u>	<u>18.471</u>	Nedskrivninger 30.06.2008
<u>76.527</u>	<u>98.536</u>	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008

Resultatandel
(t.kr.)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Windpark Prignitz GmbH & Co. KG, Tyskland, 100%	3.059
Windpark Hurrel/Piletenberg GmbH & Co. KG, Tyskland, 100%	17.304
GWE Verwaltungs GmbH, Tyskland, 100%	(4)
K/S Losheim, Danmark, 73%	0
K/S Atzendorf Vindmøllepark, Danmark, 100%	(34)
Cottbuser See GmbH & Co KG, frasolgt i regnskabsåret	<u>3.994</u>
	<u>24.319</u>

Noter

Morderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
13. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
0	15.973	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	197.123	5.016
0	15.973		197.123	5.016
0	0	Nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	0	0
14. Andre tilgodehavender				
630	65.680	Øvrige tilgodehavender	67.346	5.362
630	65.680		67.346	5.362
15. Periodeafgrænsningsposter				
0	0	Forudbetalte forsikringer	83	286
0	0	Forudbetalt jordleje	2.456	3.472
0	0	Forudbetalte serviceomkostninger	1.447	5.780
0	0	Øvrige forudbetalte omkostninger	679	96
0	0		4.665	9.634
16. Likvide beholdninger				
2.110	26.930	Kontanter og bankindestående	51.778	30.067
2.110	26.930		51.778	30.067
<p>Koncernens likvide beholdninger består af indestående i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender er variabelt forrentet. De regnskabsmæssige værdier svarer til aktivernes dagsværdi.</p>				
17. Aktiekapital				
Aktiekapitalen består af 500.000 aktier á 100 kr.				
Aktierne er fuldt indbetalte.				
Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.				
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:				
500		Aktiekapital 18.08.2004		
49.500		Kapitalforhøjelse 31.05.2005		
50.000		Aktiekapital 30.06.2008		

Noter

	Koncern				
	01.07. 2007 t.kr.	Indregnet i resul- tatop- gørelse 2007/08 t.kr.	Ind- regnet på egen- kapital 2007/08 t.kr.	Overført fra egen- kapital- til resul- tatop- gørelse 01.07. 2008 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
18. Udskudt skat					
Materielle aktiver	148	1.558	0	0	1.706
Dagsværdiregulering, sikring	171	0	(504)	0	(333)
Hensatte forpligtelser	(148)	(332)	0	0	(480)
Skattemæssige underskud	(2.207)	(4.427)	0	0	(6.634)
Gældsforpligtelser, netto	(167)	33	0	0	(134)
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.300)	449	0	0	(851)
Udskudt skat 2007/08	(3.503)	(2.719)	(504)	0	(6.726)
	01.07. 2007 t.kr.	Indregnet i resul- tatop- gørelse 2007 t.kr.	Ind- regnet på egen- kapital 2007 t.kr.	Overført fra egen- kapital- til resul- tatop- gørelse 01.07. 2007 t.kr.	30.06. 2007 t.kr.
Materielle aktiver	95	53	0	0	148
Dagsværdiregulering, sikring	0	0	171	0	171
Hensatte forpligtelser	(95)	(53)	0	0	(148)
Reaktivering underskud, netto	0	(2.207)	0	0	(2.207)
Gældsforpligtelser, netto	0	(167)	0	0	(167)
Fremførbare skattemæssige underskud	(1.300)	0	0	0	(1.300)
Udskudt skat 2007	(1.300)	(2.374)	171	0	(3.503)

De indregnede skattemæssige underskud kan fremføres uden tidsbegrænsning og forventes udnyttet inden for 2 – 3 år fra balancedagen.

Noter

	Moderselskab				
	01.07. 2007 t.kr.	Indregnet i resul- tatop- gørelse 2007/08 t.kr.	Ind- regnet på egen- kapital 2007/08 t.kr.	Overført fra egen- kapital- til resul- tatop- gørelse 01.07. 2008 t.kr.	30.06. 2008 t.kr.
18. Udskudt skat (fortsat)					
Materielle aktiver	148	(148)	0	0	0
Dagsværdiregulering, sikring	171	(171)	0	0	0
Hensatte forpligtelser	(148)	0148	0	0	0
Reaktivering underskud, netto	(2.207)	(4.442)	0	0	(6.649)
Gældsforpligtelser, netto	(167)	33	0	0	(134)
Udskudt skat 2007/08	(2.203)	(4.580)	0	0	(6.783)
	01.07. 2007 t.kr.	Indregnet i resul- tatop- gørelse 2007 t.kr.	Ind- regnet på egen- kapital 2007 t.kr.	Overført fra egen- kapital- til resul- tatop- gørelse 01.07. 2007 t.kr.	30.06. 2007 t.kr.
Materielle aktiver	95	53	0	0	148
Dagsværdiregulering, sikring	0	0	171	0	171
Hensatte forpligtelser	(95)	(53)	0	0	(148)
Reaktivering underskud, netto	0	(2.207)	0	0	(2.207)
Gældsforpligtelser, netto	0	(167)	0	0	(167)
Udskudt skat 2007	0	(2.374)	171	0	(2.203)

Noter

Morderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
19. Andre hensatte forpligtelser				
0	0	Retableringsforpligtelser 01.07.2007	605	380
0	0	Diskonteringsregulering	61	12
0	0	Hensat i regnskabsåret	1.602	213
0	0	Tilbageført i regnskabsåret	(346)	0
0	0	Retableringsforpligtelser 30.06.2008	1.922	605
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:				
0	0	Kortfristede forpligtelser	0	0
0	0	Langfristede forpligtelser	1.922	605
0	0		1.922	605
20. Bankgæld				
18.803	19.024	Kassekreditter	37.989	18.803
94.981	85.172	Lån	310.794	417.038
113.784	104.196		348.783	435.841
Bankgæld forfalder til betaling således:				
26.841	104.196	På anfordring inden for et år fra balancedagen	141.243	43.339
13.549	0	Mellem et og to år fra balancedagen	19.233	30.610
11.703	0	Mellem to og tre år fra balancedagen	19.233	36.764
12.384	0	Mellem tre og fire år fra balancedagen	19.233	37.445
13.202	0	Mellem fire og fem år fra balancedagen	19.233	38.263
36.105	0	Efter fem år fra balancedagen	130.608	249.420
113.784	104.196		348.783	435.841
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
26.841	104.196	Kortfristede forpligtelser	141.243	43.339
86.943	0	Langfristede forpligtelser	207.540	392.502
113.784	104.196		348.783	435.841

Noter

				Koncern			
	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast/ Variabel</u>	<u>Effektiv rente %</u>	<u>Amor- tiseret kostpris t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>	<u>Dags- værdi t.kr.</u>
20. Bankgæld (fortsat)							
Lån	EUR	2008	Variabel	5,45	37.989	37.989	37.989
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	85.172	85.172	85.172
Lån (*)	EUR	2022	Fast/variabel	4,55	<u>225.622</u>	<u>225.622</u>	<u>225.622</u>
30.06.2008					<u>348.783</u>	<u>348.783</u>	<u>348.783</u>
Kassekredit	EUR	2008	Variabel	5,45	18.803	18.803	18.803
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	94.981	94.981	94.981
Lån (*)	EUR	2022	Fast/variabel	4,55	<u>322.057</u>	<u>322.057</u>	<u>322.057</u>
30.06.2007					<u>435.941</u>	<u>435.841</u>	<u>435.841</u>
				Moderselskab			
	<u>Valuta</u>	<u>Udløb</u>	<u>Fast/ Variabel</u>	<u>Effektiv rente %</u>	<u>Amor- tiseret kostpris t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>	<u>Dags- værdi t.kr.</u>
Kassekredit	EUR	2008	Variabel	5,45	19.024	19.024	19.024
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	<u>85.172</u>	<u>85.172</u>	<u>85.172</u>
30.06.2008					<u>104.196</u>	<u>104.196</u>	<u>104.196</u>
Kassekredit	EUR	2008	Variabel	5,45	18.803	18.803	18.803
Lån	EUR	2015	Variabel	5,45	<u>94.981</u>	<u>94.981</u>	<u>94.981</u>
30.06.2007					<u>113.784</u>	<u>113.784</u>	<u>113.784</u>

(*) Statsstøttet finansiering

Den tyske stat har etableret en støtteordning, der giver visse udviklingsprojekter, deriblandt etablering af vindmøller, mulighed for finansiering med rentesubsidier fra staten. Lånene ydes med fast rente i lånenes løbetid. Renten er fast de første 10 år, herefter overgår renten til variabel rente.

Som følge af at lånet følger udviklingsprojektet er dagsværdi i al væsentlighed vurderet svarende til amortiseret kostpris.

Noter

Morderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
21. Obligationslån				
150.000	150.000	Obligationslån nom. 150 kr.mio. til kurs 100	150.000	150.000
(9.000)	(9.000)	Beholdning af egne obligationer	(9.000)	(9.000)
(11.572)	(11.572)	Emissionsomkostninger	(11.572)	(11.572)
<u>1.826</u>	<u>2.826</u>	Amortisering af emissionsomkostninger	<u>2.826</u>	<u>1.826</u>
<u>131.254</u>	<u>132.254</u>	Obligationslån i alt	<u>132.254</u>	<u>131.254</u>
150.000	150.000	Nominel restgæld pr. 30.06.2008	150.000	150.000
<u>(9.000)</u>	<u>(9.000)</u>	Beholdning af egne obligationer	<u>(9.000)</u>	<u>(9.000)</u>
<u>141.000</u>	<u>141.000</u>	Nominel restgæld i alt	<u>141.000</u>	<u>141.000</u>
<u>143.115</u>	<u>139.590</u>	Markedsværdi 30.06.2008 (kurs 99,00)	<u>139.590</u>	<u>143.115</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. september. 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.

Så længe der er udestående obligationslån, påhviler der selskabet blandt andet følgende 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 2 mio.kr. p.a.
- Der må i perioden frem til 2012 maksimalt udloddes udbytte til aktionærerne på 31 mio.kr.
- Der må ikke udloddes udbytte til aktionærerne, såfremt egenkapitalen udgør mindre end 50 mio.kr. efter en sådan udlodning.
- 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.

Noter

21. Obligationslån (fortsat)

- Der må alene foretages nyinvesteringer, såfremt obligationslånet og egenkapitalen tilsammen udgør minimum 30% af selskabets balance efter investeringen.
- Der må ikke foretages dispositioner, som i væsentlig grad må vurderes at forringe obligationsejernes kreditmæssige position på tidspunktet for dispositionens iværksættelse.
- Aktivmassen må ikke reduceres, medmindre et salg har til formål helt eller delvist at tilbagebetale obligationslånet eller foretage nyinvesteringer inden for selskabets formål og investeringsstrategi.
- 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 cashflow, skal provenuet anvendes til tilbagebetaling af den udestående fremmedfinansiering (herunder den tyske projektfinansiering).
- Selskabet må ikke forestå aktiviteter, der falder uden for det i vedtægterne angivne formål eller overskrider de i investeringsstrategien angivne begrænsninger.
- Selskabets formål eller investeringsstrategi må ikke ændres uden accept fra obligations-ejernes repræsentant i selskabets bestyrelse.
- En overtrædelse af blandt andet ovennævnte restriktioner medfører, såfremt det gøres gældende af obligationsejerne, der ejer minimum 2% af det udestående nominelle obligationsbeløb, øjeblikkelig forfald af det udestående obligationslån tillagt ovenstående tillægsrente ved førtidsindfrielse.

Moderselskab			Koncern	
2007	2008		2008	2007
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		22. Anden gæld		
9.000	8.455	Skyldige obligationsrenter	8.455	9.000
241	79	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	80	241
125	0	Skyldig revision og advokat mv.	0	125
<u>0</u>	<u>0</u>	Skyldig moms og andre gældsposter	<u>3.171</u>	<u>2.397</u>
<u>9.366</u>	<u>8.534</u>		<u>11.706</u>	<u>11.763</u>

Noter

Moderselskab		Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
-	-	276.919	573.241

23. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

-	-	276.919	573.241
---	---	----------------	----------------

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået uopsigelige 10-årige aftaler vedrørende service og vedligehold af vindmøllerne. Aftalerne udløber i december 2015. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 602 t.EUR.

Koncernen har indgået uopsigelige aftaler vedrørende teknisk ledelse samt driftsmæssigt tilsyn af vindmøllerne. Aftalerne udløber december 2015 henholdsvis i marts 2022. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 100 t.EUR.

Koncernen har indgået uopsigelige 20-årige aftaler omkring jordleje, som udløber i december 2022 henholdsvis december 2025. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 71 t.EUR. Kontrakterne kan forlænges på i al væsentlighed uændrede vilkår for 5-årige perioder, dog maks. 10 år i alt.

Koncernen er kontraktligt forpligtet til at foranledige nedtagning af vindmøllerne og kabelanlæg efter endt brug. Der er stillet bankgaranti på 465 t.EUR til fordel for jordejerne til retablering af jordarealerne ved fjernelse af vindmøllerne.

Noter

Morderselskab		Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.
<p>23. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser (Fortsat)</p> <p>Kontraktlige forpligtelser</p> <p>Koncernen har indgået en selskabs- og administrationsaftale med GW Management A/S. Aftalen er indgået med et koncernforbundet selskab. Selskaberne var ikke koncernforbundne på tidspunktet for aftalens indgåelse, og aftalen er fortsat uændret efter tilknytningen til den nye koncern. Aftalen kan opsiges af begge parter med 12 måneders varsel til udgangen af et kalenderår. Der henvises i øvrigt til omtalen i note 31.</p> <p>Alle omtalte kontrakter indeholder en pristalsreguleringsklausul i henhold til inflationen i henholdsvis Tyskland og Danmark.</p>			
<p>24. Ændring i nettoarbejdskapital</p>			
		(275.148)	35.335
		<u>(4.429)</u>	<u>(45.225)</u>
		<u>(279.577)</u>	<u>(9.890)</u>

Noter

25. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring under nødvendig hensyntagen til den til på ethvert tidspunkt aktuelle gældsservicering. Størstedelen af selskabets driftsomkostninger er direkte afhængige af den realiserede el-produktion og omsætning, hvilket gør det muligt at budgettere fremtidige cash flows med en pæn grad af sikkerhed.

Valutarisici

Ledelsen vurderer, at den valutakursrisiko, selskabet udsættes for, ved at en væsentlig andel af selskabets nettoaktiver og overskud forekommer i Euro, er begrænset. Det skyldes dels, at hele bankfinansieringen ligeledes er optaget i Euro samt valutakurssamarbejdet mellem Danmark og EU, som indebærer, at den danske krone i henhold til de indgåede aftaler holdes inden for +/- 2,25% i forhold til en centralt fastsat kurs på DKK 746,038 pr. EUR 100.

Opstår der en situation med øget valutakursrisiko, er det selskabets hensigt at søge at begrænse risikoen ved at indgå valutaterminskontrakter og lignende produkter, der kan afdække valutarisikoen. En sådan fremgangsmåde vil dog kun blive valgt, hvis omkostningerne dertil står i rimeligt forhold til den afdækkede risiko.

Renterisici

Der er ingen særlige renterisici. Størstedelen af selskabets investeringer i vindparkerne er, ud over obligationslånet og egenkapitalen, finansieret med statsstøttet langfristet tysk bankfinansiering med fast rente i 10 år, idet den tyske stat har etableret en støtteordning, der giver etablering af vindmølleprojekter, mulighed for finansiering med rentesubsidier fra staten. Hvis ordningen afskaffes, vil det udelukkende medføre, at fremtidige investeringer eller refinansiering skal finansieres på markedsvilkår, og altså ikke have indflydelse på de allerede indgåede aftaler. For de kommercielle lån, der indgås, vil renten i størst muligt omfang søges fastlåst ved anvendelse af renteswaps.

Kreditrisici

Ethvert vindmølleprojekt er afhængigt af tilslutning til el-nettet og af afsætning af den producerede elektricitet til et el-selskab. Ifølge den tyske EEG-lov om vedvarende energi har producenter af alternativ energi ret til at blive tilsluttet el-netværket, og samtidig har elselskaberne pligt til at aftage elektricitet fra alternative energikilder. Det giver sikkerhed for, at den elektricitet, som selskabet producerer, kan afsættes. Den producerede elektricitet sælges til el-distributører, som indgår i velkonsoliderede tyske og internationale energikoncerner. På den baggrund anser selskabet risikoen for, at der lides tab på grund af manglende betalingsevne hos de aftagende elselskaber, som yderst begrænset.

Noter

25. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

	Koncern					
	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Finansielle forpligtelser	Nettoposition	Heraf afdækket	Usikret nettoposition
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
EUR	51.378	185.813	(348.783)	(111.592)	0	(111.592)
30.06.2008	51.378	185.813	(348.783)	(111.592)	0	(111.592)
EUR	27.957	9.748	(442.940)	(405.235)	0	(405.235)
30.06.2007	27.957	9.748	(442.940)	(405.235)	0	(405.235)

Pr. 30. juni 2008 udgør dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af indregnede aktiver og forpligtelser DKK 0 (2007: DKK 0).

Renterisici

Renterisikoen på finansielle aktiver og forpligtelser kan beskrives således med angivelse af rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket tidspunkt der indtræffer først, og effektive rentesatser:

	Koncern					
	Rentetilpasnings- eller udløbstidspunkt					
	Inden for et år	Mellem to og fem år	Efter fem år	I alt	Heraf fastforrentet	Effektiv rente %
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
Bankindestående	51.778	0	0	51.778	0	3,25
Obligationsgæld	0	0	132.254	132.254	132.254	8,00
Bankgæld	173.561	0	175.222	348.783	0	5,25
Renteswaps, fast rente	(32.318)	0	32.318	0	0	5,17
30.06.2008	193.021	0	339.794	532.815	132.254	
Bankindestående	30.067	0	0	30.067	0	2,65
Obligationsgæld	0	0	131.254	131.254	131.254	8,00
Bankgæld	113.784	0	322.057	435.841	322.057	4,78
Renteswaps, fast rente	(36.549)	0	36.549	0	36.549	5,17
30.06.2007	107.302	0	489.860	597.162	489.860	

Noter

25. Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Indbyggede afledte finansielle instrumenter

Der foretages i koncernen systematisk gennemgang af kontrakter, der kan indeholde betingelser, som vil gøre kontrakten eller dele heraf til et afledt finansielt instrument. Gennemgangen har ikke givet anledning til indregning af indbyggede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi med dagsværdiregulering over resultatopgørelsen.

	Koncern	
	2008	2007
	t.kr.	t.kr.
26. Finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver til dagsværdi via resultatopgørelsen (designeret ved første indregning), herunder renteswap anset for sikring	<u>1.331</u>	<u>685</u>
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	<u>290.495</u>	<u>10.378</u>
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>528.738</u>	<u>586.492</u>
	01.07.-	01.01.-
	30.06.	30.06.
	2008	2007
	t.kr.	t.kr.
27. Gevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser		
Finansielle aktiver til dagsværdi via resultatopgørelsen (designeret ved første indregning), herunder renteswap anset for sikring	0	0
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	0	0
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>0</u>	<u>0</u>
	0	0

Noter

	Koncern	
	01.07.- 30.06. 2008 t.kr.	01.01.- 30.06. 2007 t.kr.
28. Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
Renteindtægter på finansielle aktiver, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	346	745
Renteomkostninger på finansielle forpligtelser, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	<u>(26.601)</u>	<u>(18.949)</u>
	<u>(26.255)</u>	<u>(18.204)</u>
	<u>2008 t.kr.</u>	<u>2007 t.kr.</u>

29. Dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser

Obligationslån (måles i balancen til amortiseret kostpris)	<u>139.590</u>	<u>143.115</u>
	<u>139.590</u>	<u>143.115</u>

Dagsværdi af obligationslånet er opgjort med udgangspunkt i den officielt noterede kurs for obligationerne optaget til notering på OMC Nordic Exchange Copenhagen.

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser skønnes den regnskabsmæssige værdi at svare til dagsværdien under hensyntagen til aktivernes og forpligtelsernes korte løbetid mv.

30. Kontraktlige restløbetider på finansielle forpligtelser

	<u><1 år t.kr.</u>	<u>1-5 år t.kr.</u>	<u>5-10 år t.kr.</u>	<u>>10 år t.kr.</u>
30.06.2008:				
Obligationslån	0	0	132.254	0
Bankgæld	139.496	77.464	85.428	46.395
Anden finansiell gæld	<u>47.701</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>187.197</u>	<u>77.464</u>	<u>85.428</u>	<u>178.649</u>
30.06.2007:				
Obligationslån	0	0	0	131.254
Bankgæld	43.339	143.082	191.315	58.105
Anden finansiell gæld	<u>19.397</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>62.736</u>	<u>143.082</u>	<u>191.315</u>	<u>189.359</u>

Noter

30. Kontraktlige restløbetider på finansielle forpligtelser (fortsat)

Likviditetsrisikoen henførbart til de finansielle forpligtelser styres af ledelsen, som løbende påser, at der via likviditetsbudgettering opnås sikkerhed for, at el-indtægterne kan matche koncernens løbende forpligtelser, herunder ydelser og afdrag på obligationslån og bankgæld. Selskabet vurderer sin likviditetsreserve til at være tilstrækkelig målt i forhold til risikoen.

31. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på GW Energi A/S-koncernen:

Green Wind Renewables A/S

Transaktioner mellem nærtstående parter og GW Energi A/S-koncernen i 2007/08:

Der er mellem GW Management A/S og GW Energi A/S indgået en administrationsaftale for varetagelse af administration i Danmark. Aftalen er offentliggjort i fuld længde i Prospekt af 31. august 2005 for GW Energi A/S' udbud af obligationer for nominelt 150 mio.kr. Der er i året indregnet omkostning på 195 t.kr. (2007: 93 t.kr. (6 mdr. regnskabsperiode)) vedrørende den indgåede administrationsaftale.

GW Management A/S er en nærtstående part som følge af, at selskabet kontrolleres af det samme ultimative moderselskab som GW Energi A/S.

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår

Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 4, personaleomkostninger.

32. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Green Wind Renewables A/S, 91%

GW Management A/S, 9%

33. Koncernforhold

GW Energi A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Green Wind A/S.

34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde d. 30. september 2008 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på generalforsamling den 31. oktober 2008.