



**GW Energi**

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

**Delårsrapport 2015  
(1. halvår)**

**Indholdsfortegnelse**

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Ledelsens beretning	3
Koncernens hoved- og nøgletal	3
Koncernoversigt	3
Koncernens økonomiske udvikling	4
Beretning	4
Kapitalberedskab	4
Væsentlige begivenheder efter balancedagen	5
Forventninger til året 2015	5
Finanskalender	5
Markedet	5
Risikostyring	5
Selskabets ledelse	5
Bestyrelsen	5
Direktionen	6
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni	7
Opgørelse af totalindkomst	7
Balance pr. 30. juni	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11

## Selskabsoplysninger

### Selskab

GW Energi A/S

CVR-nr.: 28 10 14 14

Hjemstedskommune: Gladsaxe

Telefon: +45 88708216

Telefax: +45 88708215

Internet: [www.gwe.dk](http://www.gwe.dk)

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

### Bestyrelse

Knud Erik Andersen (formand)

Bent Neubert

Jens Kyhnæb

### Direktion

Thomas Hvalsø Hansen

### Revision

Pryds, Statsautoriseret Revisionsfirma

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt delårsrapporten for perioden 1. januar 2015 - 30. juni 2015 for GW Energi A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og regnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for perioden 1. januar 2015 - 30. juni 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg, den 31. august 2015

### Direktion:

Thomas Hvalsø Hansen

### Bestyrelse:

Knud Erik Andersen  
(formand)

Bent Neubert

Jens Kyhnæb

## Ledelsens beretning

### Koncernens hoved- og nøgletal

	1.1-30.6 2015 (6 mdr.) t. kr.	31.12 2014 t. kr.	1.1-30.6 2014 (6 mdr.) t. kr.	31.12 2013 t. kr.	30.6 2013 (6 mdr.) t. kr.
El-salg	23.116	45.110	23.220	42.553	21.181
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.811	7.761	5.217	7.292	4.311
Finansielle poster	-3.312	-9.778	-4.268	-12.619	-6.337
Resultat før skat	2.499	822	949	-2.192	-2.026
Årets resultat	2.428	822	949	847	1.711
Tilgang materielle anlægsaktiver	0	1.329	59	7.026	0
Egenkapital	54.092	51.646	51.660	50.669	51.496
Balancesum	290.571	299.496	301.896	310.644	307.730
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	1	1	1	1
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	25,1%	17,2%	22,5%	17,1%	20,4%
Afkastningsgrad	0,5%	0,6%	0,4%	0,6%	0,3%
Egenkapitalens forrentning i %	4,6%	1,6%	1,9%	1,7%	6,8%
Egenkapitalandele i %	18,6%	17,2%	17,1%	16,3%	16,7%

Hoved og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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

### Koncernoversigt

	<u>Ejerandel</u>
<b>GW Energi A/S</b>	
WP Emskirchen GmbH & Co KG (Tyskland)	100%
WP Brauel II GmbH & Co. WP BR II KG (Tyskland)	100%
WP Prignitz GmbH & Co. KG (Tyskland)	100%
WHP Windpark Hurrel/Plietenberg GmbH & Co. KG (Tyskland)	100%
K/S Losheim	73%
Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland)	100%
Komplementarselskabet Losheim ApS	73%
GWE Verwaltungs- GmbH (Tyskland)	100%

## Koncernens økonomiske udvikling

### Beretning

Driftsmæssigt er 1. halvdel af 2015 forløbet med en tilfredsstillende teknisk rådighed af vindparkerne. Produktionen fra selskabets vindparker i Tyskland har været på ca. 95% af det forventede.

Resultat før skat udgør et overskud på 2.499 tkr.

Koncernens balancesum udgør 290.571 tkr. pr. 30. juni 2015.

Koncernens egenkapital udgør 54.092 tkr. pr. 30. juni 2015.

### Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er fortsat begrænset.

Dattervirksomhedernes likviditet er tilstrækkelig til at servicere de enkelte dattervirksomheders egen bankgæld. Der er dog ikke tilstrækkelig fri likviditet i alle dattervirksomheder til at kunne overholde bankernes krav om sikringskonti.

Moderselskabets likviditet er fortsat begrænset.

De iværksatte tiltag vurderes at være tilstrækkelige til at sikre koncernen en tilfredsstillende likviditet til, at den løbende drift kan gennemføres.

Det er dog ikke samtidig en sikring af, at der kan skabes tilstrækkelig fri likviditet fra selskabets drift til at kunne overholde akkord- og moratorieordningen med moderselskabets kreditorer.

I løbet af indeværende år skal der derfor etableres en likviditetsmæssig løsning, så de gældsposter der forfalder 31. december 2015 kan betales ved forfald.

Løsningen kan bestå af en eller flere af nedenstående muligheder:

- salg af enkelte eller alle vindparker
- refinansiering af de resterende gældsbreve (tilgodehavender fra salg af vindmøller)
- refinansiering af koncernens langfristede bankgæld
- kapitalindskud fra en investor

Koncernens ledelse arbejder målrettet på at løse denne udfordring, så koncernen kan overholde moratorieordningen.

Koncernens likviditet er fortsat stram, men det er ledelsens vurdering, at der med de iværksatte tiltag er skabt tilstrækkelig grundlag for, at koncernen kan videreføres.

**Væsentlige begivenheder efter balancedagen**

Ingen.

**Forventninger til året 2015**

Koncernen offentliggør ikke forventninger til årets resultat.

**Finanskalender**

Periodemeddelelse for 3. kvartal 2015

30. november 2015

**Markedet**

Selskabet afhænder fortsat sin producerede strøm til garanterede minimum-afregningspriser i Tyskland.

Den nye tyske energilov (EEG) der blev vedtaget i juni 2008, giver mulighed for at selskabet fremadrettet kan sælge sin strøm på det frie marked, når markedsprisen er højere end den faste minimum-afregningspris.

Skulle markedsprisen igen falde under minimum-afregningsprisen kan selskabet igen vælge at indtræde i denne.

**Risikostyring**

GW Energi A/S's aktiviteter er behæftet med risiko. Selskabet arbejder vedvarende på risikostyring. Det gælder de generelle risici, operationelle risici og de finansielle risici.

Der henvises til selskabets seneste årsrapport for nærmere beskrivelse af selskabets risikostyring.

**Selskabets ledelse****Bestyrelsen**

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af selskabet og Koncernen og tilsynet med direktionen.

Bestyrelsen består af:

Knud Erik Andersen

Bent Neubert

Jens Kyhnæb

**Knud Erik Andersen, bestyrelsesformand**

Knud Erik Andersen, født i 1960 og direktør samt bestyrelsesmedlem i selskabet siden 2012. Knud Erik Andersen er uddannet civilingeniør og er administrerende direktør i European Energy A/S.

*Nuværende ledelsesposter:*

Knud Erik Andersen er direktør og bestyrelsesmedlem i en række datterselskaber i European Energy koncernen.

Herudover er Knud Erik Andersen direktør i European Energy Holding ApS.

**Bent Neubert, bestyrelsesmedlem**

Bent Neubert, født i 1941 og bestyrelsesmedlem i GW Energi A/S siden 2014. Bent Neubert er uddannet bygningsingeniør.

*Nuværende ledelsesposter:*

Bent er bestyrelsesmedlem i GWE Stormy ApS og GWE Holding af 14. november 2011 ApS.

Bent Neubert har igennem årene siddet i bestyrelsen for en række selskaber indenfor automobil-, hotel- og entreprenørbrancherne.

**Jens Kyhnæb, bestyrelsesmedlem**

Jens Kyhnæb, født i 1965 og bestyrelsesmedlem i GW Energi A/S siden 2011. Jens Kyhnæb er bankuddannet og merkonom i finansiering.

*Nuværende ledelsesposter:*

Jens Kyhnæb er bestyrelsesformand for Kjærulf Pedersen A/S, Prodata Consult A/S og Prodata Consult Holding A/S.

Endvidere er Jens Kyhnæb medlem af bestyrelsen i Guldsmid Dirks A/S.

Herudover Jens Kyhnæb direktør i 3S Finans ApS, JK Invest ApS, JP Auto & Teknik ApS og Prodata Consult Holding II ApS.

**Direktionen**

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af koncernen.

Direktionen består af:

Thomas Hvalsø Hansen

**Thomas Hvalsø Hansen, direktør**

Thomas Hvalsø Hansen, født i 1976 og direktør samt bestyrelsesmedlem i selskabet siden 2012. Thomas Hvalsø Hansen er uddannet civilingeniør samt HD (F) og er COO i European Energy A/S.

*Nuværende ledelsesposter:*

Thomas Hvalsø Hansen er bestyrelsesformand i GWE Stormy ApS og GWE Holding af 14. november 2011 ApS samt bestyrelsesmedlem i K/S Difko Schönhagen II og Komplementarselskabet Schönhagen II.

Herudover er Thomas Hvalsø Hansen direktør og bestyrelsesmedlem i en række datterselskaber i European Energy koncernen og direktør i Vestea ApS.



## Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni

Morderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	El-salg	23.116	23.220
0	0	Direkte omkostninger, el-produktion	-5.067	-5.244
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Bruttoresultat el-salg</b>	<b>18.049</b>	<b>17.976</b>
123	302	Administrationshonorar	302	123
0	0	Avance ved salg af anlægsvindmøller	0	0
<b>123</b>	<b>302</b>	<b>Brutto resultat</b>	<b>18.351</b>	<b>18.099</b>
-2.807	-2.081	Andre eksterne omkostninger	-4.411	-5.169
-382	-362	Personaleomkostninger	-362	-382
<b>-3.066</b>	<b>-2.141</b>	<b>Driftsresultat (EBITDA)</b>	<b>13.578</b>	<b>12.548</b>
0	0	Af- og nedskrivninger	-7.767	-7.331
<b>-3.066</b>	<b>-2.141</b>	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>5.811</b>	<b>5.217</b>
2.456	3.528	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
1.601	1.130	Finansielle indtægter	482	0
0	0	Finansielle omkostninger	-3.794	-4.268
<b>991</b>	<b>2.517</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.499</b>	<b>949</b>
0	-71	Skat af årets resultat	-71	0
<b>991</b>	<b>2.446</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>2.428</b>	<b>949</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
Morderselskabets aktionærer			2.446	991
Minoritetsinteresser			-18	-42
			<b>2.428</b>	<b>949</b>

## Opgørelse af totalindkomst

<b>Årets resultat</b>	<b>2.428</b>	<b>949</b>
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder		
Skat relateret til totalindkomst	0	0
<b>Øvrig Totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>2.428</b>	<b>949</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>		
Morderselskabets aktionærer	2.446	991
Minoritetsinteresser	-18	-42
	<b>2.428</b>	<b>949</b>

## Balance pr. 30. juni

Morderselskab			Koncern	
30.06.14	30.06.15		30.06.15	30.06.14
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Anlægsvindmøller	230.491	245.442
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>230.491</b>	<b>245.442</b>
22.270	23.859	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Andre tilgodehavender	13.912	13.919
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv	0	0
<b>22.270</b>	<b>23.859</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>13.912</b>	<b>13.919</b>
<b>22.270</b>	<b>23.859</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>244.403</b>	<b>259.361</b>
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.671	1.855
108.116	105.719	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	26.975	24.518
2	242	Andre tilgodehavender	2.728	5.540
125	125	Periodeafgrænsningsposter	5.683	5.500
<b>108.243</b>	<b>106.086</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>37.057</b>	<b>37.413</b>
<b>67</b>	<b>143</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>9.110</b>	<b>5.121</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>108.310</b>	<b>106.229</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>46.167</b>	<b>42.534</b>
<b>130.580</b>	<b>130.088</b>	<b>Aktiver</b>	<b>290.571</b>	<b>301.896</b>

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>30.06.14</b>	<b>30.06.15</b>		<b>30.06.15</b>	<b>30.06.14</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
51.000	51.000	Aktiekapital	51.000	51.000
0	0	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0
661	3.093	Overført resultat	3.093	661
<b>51.661</b>	<b>54.093</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>	<b>54.093</b>	<b>51.661</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer</b>	<b>-1.820</b>	<b>-1.683</b>
<b>51.661</b>	<b>54.093</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>52.273</b>	<b>49.978</b>
37.620	0	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	0	37.620
0	0	Bankgæld	66.281	69.983
0	0	Udskidte skatteforpligtelser	0	0
0	0	Selskabsskat	0	0
0	0	Andre hensatte forpligtelser	5.707	4.500
<b>37.620</b>	<b>0</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>71.988</b>	<b>112.103</b>
0	0	Kortfristet del af bankgæld	87.615	97.969
186	37.620	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	37.620	0
0	1.017	Leverandørgæld	2.376	2.028
5.046	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	21.047	19.595
36.067	5.046	Selskabsskat	5.047	5.049
0	32.312	Anden gæld	12.515	13.740
0	0	Periodeafgrænsningsposter	90	1.434
<b>41.299</b>	<b>75.995</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>166.310</b>	<b>139.815</b>
<b>78.919</b>	<b>75.995</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>238.298</b>	<b>251.918</b>
<b>130.580</b>	<b>130.088</b>	<b>Passiver</b>	<b>290.571</b>	<b>301.896</b>

## Egenkapitaloppgørelse

	<b>Koncern</b>				
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende moder- selskabets aktionærer t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>51.000</b>	<b>647</b>	<b>51.647</b>	<b>-1.802</b>	<b>49.845</b>
Øvrig totalindkomst	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	2.446	2.446	-18	2.428
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30.06.2015</b>	<b>51.000</b>	<b>3.093</b>	<b>54.093</b>	<b>-1.820</b>	<b>52.273</b>

  

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Nettoop- skrivning af kapital andele t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>51.000</b>	<b>0</b>	<b>647</b>	<b>51.647</b>
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	2.446	2.446
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30.06.2015</b>	<b>51.000</b>	<b>0</b>	<b>3.093</b>	<b>54.093</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Koncern	Koncern
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Driftsresultat (EBITDA)	13.578	12.548
Øvrig totalindkomst	0	0
Ændring i hensættelser	0	0
Ændring i driftskapital	4.632	8.708
	<b>18.210</b>	<b>21.256</b>
Modtagne finansielle indtægter	0	0
Betalte finansielle omkostninger	-3.794	-4.269
Betalt selskabsskat	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>14.416</b>	<b>16.987</b>
Regulering minoritetsinteresser		
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	0	-59
Køb / salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>0</b>	<b>-59</b>
Afdrag på bankgæld	-9.298	-13.993
Afdrag på obligationsgæld	0	0
Ændring af mellemregning med tilknyttede virksomheder	17	-976
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-9.281</b>	<b>-14.969</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5.135</b>	<b>1.959</b>
Likvider primo	3.975	3.162
Likvider ultimo	9.110	5.121
Likvide midler består af:		
Likvide beholdninger	9.110	5.121
	<b>9.110</b>	<b>5.121</b>

Oplysninger i pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.