



GW Energi

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

Årsrapport for 2011/12



Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsens beretning	5
Koncernens hoved- og nøgletal	5
Koncernoversigt	5
Koncernens økonomiske udvikling	6
Væsentlige begivenheder i året	6
Beretning	6
Kapitalberedskab	6
Væsentlige begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til året 2012	8
Finanskalender	8
Markedet	8
Risikostyring	9
Generelle risici for koncernen	9
Operationelle risici	10
Finansielle risici	10
Selskabets ledelse	12
Bestyrelsen	12
Direktionen	14
Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer	15
Politikker for samfundsansvar (CSR)	16
Resultatopgørelse for perioden 1. juli – 30. juni	17
Balance pr. 30. juni	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22



Selskabsoplysninger

Selskab

GW Energi A/S

CVR-nr.: 28 10 14 14

Hjemstedskommune: Lyngby-Taarbæk

Telefon: +45 88708216

Telefax: +45 88708215

E-mail: info@gwe.dk

Bestyrelse

Knud Erik Andersen (formand)

Thomas Hvalsø Hansen

Jens Kyhnæb

Direktion

Thomas Hvalsø Hansen

Revision

Pryds, Statsautoriseret Revisionsfirma



Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for GW Energi A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 30. september 2012

Direktion:

Thomas Hvalsø Hansen

Bestyrelse:

Knud Erik Andersen
(formand)

Thomas Hvalsø Hansen

Jens Kyhnæb



Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i GW Energi A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for GW Energi A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med henholdsvis International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabsloven samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion



Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold henvises til afsnittet om "kapitalberedskab" i ledelsesberetningen side 6 og afsnittet "væsentlige begivenheder efter balancedagen" i ledelsesberetningen side 7.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 30. september 2012

Pryds, Statsautoriseret Revisionsfirma

Kristian Pryds
statsautoriseret revisor



Ledelsens beretning

Koncernens hoved- og nøgletal

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
El-salg	49.384	39.715	28.126	32.448	51.147
Resultat før finansielle poster (EBIT)	9.834	-47.612	-5.907	9.251	108.872
Finansielle poster	120.407	-58.652	-49.081	-22.320	-19.100
Resultat før skat	130.241	-121.113	-54.988	-13.069	89.772
Årets resultat	130.237	-113.280	-63.150	-21.313	59.526
Tilgang materielle anlægsaktiver	19	478	128.484	0	110.525
Egenkapital	51.295	-96.985	14.781	77.518	98.306
Balance sum	333.496	351.136	533.391	548.836	630.583
Gennemsnitligt antal medarbejdere	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Overskudsgrad	19,9%	-119,0%	-21,0%	28,5%	212,9%
Afkastningsgrad	3,7%	-16,9%	-1,7%	4,2%	39,3%
Egenkapitalens forretning i %	151,6%	70,2%	-34,2%	-24,2%	86,2%
Egenkapitalandele i %	15,8%	-27,2%	2,8%	14,1%	15,6%

Hoved og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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

Koncernoversigt

	<u>Ejerandel</u>
GW Energi A/S	
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 (Danmark)	73%
Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland)	100%
Komplementarselskabet Losheim ApS (Danmark)	73%
GWE Verwaltungs- GmbH (Tyskland)	100%



Koncernens økonomiske udvikling

Væsentlige begivenheder i året

Den 7. maj 2012 blev rekonstruktionen af GW Energi A/S (moderselskabet) afsluttet.

Hovedelementerne i rekonstruktionsplanen er:

- GW Energi A/S overtages 100% af GWE Holding af 14. november 2011 ApS. GW Energi A/S indgår herefter ikke længere i Green Wind Energy-koncernen.
- Der indskydes 18.000 tkr. i ny kapital
- Alle usikrede kreditorer i GW Energi A/S akkorderes til kurs 25,08 med mulighed for en række upsides. Alle usikrede kreditorer i GW Energi A/S indgår i en moratorieordning med henstand til 31. december 2015 hvorefter den akkorderede hovedstol forfalder til omgående betaling

Beretning

Driftsmæssigt er regnskabsåret 2011/12 forløbet tilfredsstillende. Vindforholdene i Tyskland har været på niveau med den nye ledelses forventninger (ca. 100% af et normal år efter 2011-vindindekset).

Akkorderingen af koncernens usikrede kreditorer, herunder obligationslånet har medført en indtægt på 131.973 tkr. som er bogført under finansielle indtægter i resultatopgørelsen. Udgifter til rekonstruktion af selskabet udgør ca. 9.500 tkr. som er udgiftsført under andre eksterne omkostninger.

Resultat før skat udgør et overskud på 130.241 tkr. (2010/11: underskud på 121.113 tkr.), hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Såfremt det realiserede resultat korrigeres for nettoeffekten af akkordordningen og omkostninger til rekonstruktionen udgør resultatet før skat et overskud på ca. 7.750 tkr.

Koncernens balancesum udgør pr. 30. juni 2012 333.496 tkr. mod 351.136 tkr. pr. 30. juni 2011.

Koncernens egenkapital udgør pr. 30. juni 2012 51.295 tkr. mod -96.685 tkr. pr. 30. juni 2011.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er begrænset.

Dattervirksomhedernes likviditet er tilstrækkelig til at servicere de enkelte dattervirksomheders egen bankgæld (dog excl. K/S Losheim). Der er dog ikke tilstrækkelig fri likviditet i alle dattervirksomheder til at kunne overholde bankernes krav om sikringskonti.

Som anført nedenfor under "væsentlige begivenheder efter balancedagen" er K/S Losheim's engagement med Max Bank af 2011 A/S på 17.000 tkr. opsagt til omgående indfrielse. Opsigelsen medfører ikke, at GW Energi A/S skal indbetale en andel af likviditetsmanglen nu, men derimod først ultimo 2015. Uanset at beløbet ikke skal indbetales nu medfører det dog blot et forøget likviditetspres på koncernen ultimo 2015. Der forhandles med de øvrige kommanditister om en samlet løsning så tvangssalg kan undgås. Det er dog le-

delsens vurdering, at såfremt et tvangssalg af K/S Losheim's vindpark i Tyskland skal undgås vil det sandsynligvis medføre et behov for tilførsel af likviditet fra GW Energi A/S's side, idet de øvrige kommanditister sandsynligvis ikke kan dække det fulde finansieringsbehov alene indtil ultimo 2015.

Moderselskabets likviditet er fortsat meget anstrengt. Der er endnu ikke indgået aftale om refinansiering af mølleparkerne, men der er indhentet tilbud fra koncernens nye bankforbindelse som kan medføre at det daglige likviditetspres kan reduceres.

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 de kommende godt 3 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 få denne udfordring løst i tilstrækkelig god tid til at 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. Årsrapporten for 2011/12 er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har Max Bank af 2011 A/S opsagt engagementet med K/S Losheim på 17.000 tkr. til omgående indfrielse. I den forbindelse er den fulde resthæftelse i K/S Losheim på 62.500 tkr. indkaldt. Som følge af den rekonstruktion af GW Energi A/S, der blev vedtaget i skifteretten den 7. maj 2012 er GW Energi A/S dog først forpligtet til at indbetale GW Energi A/S's andel af resthæftelsen på akkorderet basis pr. ultimo 2015.

Såfremt de øvrige kommanditister i K/S Losheim ikke kan indbetale deres andel af resthæftelsen indtil GW Energi A/S er forpligtet til at indbetale sin andel af resthæftelsen på akkorderet basis, er der stor risiko for, at K/S Losheim bliver tvunget til ufrivilligt at realisere den 100% ejede besiddelse af Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland).

Der er indledt dialog med de øvrige kommanditister i K/S Losheim om hvorledes situationen løses bedst muligt så unødige tab undgås. På tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten for GW Energi A/S er der dog ikke fuld klarhed over hvilken løsning der kan gennemføres.



I årsrapporten for 2010/11 for GW Energi A/S er der foretaget en nedskrivning af kapitalandelen i K/S Losheim, som afspejler en løsning hvor der ikke sker tvangssalg af Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland).

Såfremt der ikke kan opnås en løsning med de øvrige kommanditister og K/S Losheim dermed bliver tvunget til at sælge Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland) vil denne løsning sandsynligvis medføre et yderligere tab for GW Energi A/S i størrelsesordenen 3.000 – 5.000 tkr., som ikke er indregnet i årsrapporten for 2011/12 for GW Energi A/S.

GW Energi A/S har hidtil haft forskudt regnskabsår (1.7 – 30.06) mens de underliggende dattervirksomheder har kalenderåret som regnskabsår. Det er derfor besluttet at omlægge regnskabsåret for GW Energi A/S til fremover at følge kalenderåret. Omlægningsåret er 1.7.2012 – 31.12.2012).

Forventninger til året 2012

Koncernen forventer i 2012 (6 måneder) et resultat før skat på mellem 0 – 2.500 tkr.

Finanskalender

Periodemeddelelse for 1. kvartal 2012 (1.7.2012 – 30.9.2012)	30. november 2012
Årsrapport 2012 (1.7.2012 – 31.12.2012)	31. marts 2013
Ordinær generalforsamling	31. marts 2013

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.

Generelle risici for koncernen

- **Generelle risici**
Koncernens 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 tilskudsordninger til udvinding af vedvarende energi. Ændring i gældende regler kan få en indvirkning på Koncernens lønsomhed i såvel opadgående som nedadgående retning og evne til at opnå sine mål.
- **Miljøforhold**
Der er ingen væsentlige miljørisici ved at drive og eje vindmøller i drift. Inden opførelsen og erhvervelsen af vindmølleparker, sikrer koncernen sig at projektet/vindmølleparken har de nødvendige miljøtilladelser.
- **Forsikringsforhold**
Koncernen vurderer løbende sine risici og afdækker alle væsentlige og kendte risici, der vurderes lønsomt, ved indgåelse af forsikringer. Dette sikrer dog ikke, at der ikke kan opstå krav mod koncernen som ikke er dækket af en forsikring og som kan vise sig at være væsentlige.
- **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**
Koncernen har ikke nogen forsknings- eller udviklingsaktiviteter. Alle koncernens investeringer foretages via samarbejdspartnere og på baggrund af anerkendte vindmølleproducenters teknologi.
- **Drift af vindmøller**
Koncernens 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 samt med udbud af investeringsprojekter og administration af investeringsprojekter. Som følge heraf har Koncernen en politik om at tegne forsikringsdækning for Koncernens hovedrisici. Koncernen kan ikke give sikkerhed for, at Koncernen er eller vil være tilstrækkeligt dækket i forbindelse med eventuelle tab som følge af blandt andet større afbrydelser på Koncernens vindmøller og vindmølleparker, reparation og udskiftning af beskadigede komponenter, udbyderansvar i forbindelse med investeringsprojekter eller følgerne af søgsmål fra tredjemand.
- **Såfremt Koncernen 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 Koncernens drift, økonomiske stilling og resultat eller evne til at opnå sine mål.**
- **Vindmøllernes levetid kan være kortere eller længere end forventet. Koncernens 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. Koncernen 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 Koncernens 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 faktisk 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 betyde, 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.
- Koncernen indgår alene i projekter under udvikling i samarbejde med developere, til hvem koncernen har et godt og tillidsfuldt kendskab. Udover at indgå en købsaftale med den pågældende developer om at købe projektet nøglefærdigt, indtræder koncernen også i en hovedentreprisekontrakt, hvori hovedentreprenøren indtil aflevering af projektet påtager sig risikoen på underleverandører. Selv om Koncernen 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 Koncernen.

Finansielle risici

- Rente
Koncernen har optaget bankgæld til finansiering af vindmøllerne. Bankgælden forrentes hovedsageligt med fastforrentede lån, idet en mindre del dog finansieres med variabelt forrentede lån.

Stigende renteniveau vil derfor som udgangspunkt alene påvirke koncernens variable lån samt koncernens løbende driftskreditter.



- Valuta

Selskabets primære tilgodehavender vedrører el-indtægter og tilgodehavender for solgte vindmøller.

Indtægterne afregnes som udgangspunkt i følgende valutaer:

- El-indtægter EUR
- Tilgodehavender for solgte vindmøller EUR/DKK

Koncernens gældsfinansiering er som udgangspunkt i følgende valutaer:

- Grundfinansiering af vindmølleinvesteringer EUR
- Egenfinansiering af vindmølleinvesteringer DKK/EUR
- Driftskreditter EUR/DKK

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 ændrer sig væsentligt. Da selskabets lån i EUR ligeledes hænger sammen med vindmølleinvesteringer i EUR, er der i den forbindelse skabt sammenhæng mellem aktiver og passiver.

- Debitortab

Koncernen følger nøje udviklingen i tilgodehavender fra solgte vindmøller.



Selskabets ledelse

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen har bestået af:

- Henrik Møgelmoose (indtil 10. maj 2012)
- Jørgen Ballermann (indtil 10. maj 2012)
- Søren Rene Kristiansen (indtil 10. maj 2012)
- Niels Kristian Agner (indtil 12. oktober 2011)
- Jens Kyhnæb (fra 12. oktober 2011)
- Thomas Hvalsø Hansen (fra 10. maj 2012)
- Knud Erik Andersen (fra 10. maj 2012)

Henrik Møgelmoose, bestyrelsesformand

Henrik Møgelmoose, født i 1958 og er bestyrelsesformand i Koncernen siden 2007. Henrik Møgelmoose er uddannet jurist og advokat og partner i Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø.

Nuværende ledelsesposter:

Henrik Møgelmoose er bestyrelsesformand for Account Data A/S og METKAL A/S, samt bestyrelsesmedlem i Freudenberg Danmark A/S, Freudenberg Simrit A/S, Marriott Hotels Denmark A/S, KR 535 A/S, KR 540 A/S, KR 543 A/S, og Parken Sport & Entertainment A/S.

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

Jørgen Ballermann, bestyrelsesmedlem

Jørgen Ballermann, født i 1966 og bestyrelsesmedlem i GWE Koncernen siden 2007. Jørgen Ballermann er uddannet cand.oecon og er administrerende direktør i Xergi A/S, Hermesvej 1, 9530 Støvring.

Nuværende ledelsesposter:

Jørgen Ballermann er bestyrelsesmedlem i Danish Biogas Technology A/S, Xergi Ltd og Xergi Services Ltd.

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

Søren Kristiansen, bestyrelsesmedlem

Søren Kristiansen, født i 1965 og bestyrelsesmedlem i GWE Koncernen siden 2007. Søren Kristiansen er uddannet cand. merc. i finansiering og HD i regnskab og er direktør i Ferrosan A/S, Sydmarken 5, 2860 Søborg.

Nuværende ledelsesposter:

Søren Kristiansen er bestyrelsesformand for Eurovita Holding A/S og Eurovita A/S, samt bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Sydmarken 5 A/S, PSE 38 NR. 2170 A/S, K/S Butikscenter Herning, K/S Danskib 19, og K/S Danskib 26.



Herudover er Søren Kristiansen direktør i Ferrosan Holding A/S, SVF Invest ApS, Ejendomsselskabet Sydmarken 5 A/S, Ferrosan Medical Devices A/S og Komplementarselskabet Butikscenter Herning ApS.

Niels Kristian Agner, bestyrelsesmedlem

Niels Kristian Agner, født i 1943.

Nuværende ledelsesposter:

Niels Kristian Agner er bestyrelsesformand i G.E.C. Gad A/S, S.P. Group A/S og S.P. Moulding A/S, bestyrelsesmedlem i G.E.C. Gads Forlag A/S, G.E.C. Gads Boghandel 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 Pigro Management ApS.

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 (koncernen), CPH Downtown A/S og Stage7 ApS.

Endvidere er Jens Kyhnæb medlem af bestyrelsen i Guldsmed Dirks A/S og Skin Line A/S.

Herudover er Jens Kyhnæb direktør i 3S Finans ApS, JK Invest ApS og JP Auto & Teknik ApS.

Thomas Hvalsø Hansen, direktør og bestyrelsesmedlem

Thomas Hvalsø Hansen, født i 1976 og direktør samt bestyrelsesmedlem i selskabet siden 2012. Thomas Hvalsø Hansen er uddannet civilingeniør og 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.

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.



Direktionen

Direktionen har bestået af:

John Stig Hansen (indtil 10. maj 2012)

Knud Erik Andersen (10. maj 2012 – 15. august 2012)

Thomas Hvalsø Hansen (fra 15. august 2012)

John Stig Hansen, direktør

John Stig Hansen, født i 1950, og direktør i Green Wind siden 1992. John Stig Hansen er uddannet merkonom i finansiering og grundlagde GWE Koncernen i 1992. Han er blandt andet tidligere direktør i og grundlægger af Investeringsgruppen Danmark A/S.

Nuværende ledelsesposter:

John Stig Hansen er bestyrelsesformand for K/S VindInvest Frankrig 1 og K/S VindInvest JK samt bestyrelsesmedlem i K/S Losheim, K/S VindInvest 9, K/S VindInvest 10, K/S VindInvest 32, K/S VindInvest 33, K/S VindInvest 34, K/S VindInvest 35, K/S VindInvest 36 og K/S VindInvest 37.

Herudover er John Stig Hansen administrerende direktør i K/S VindInvest 30, K/S VindInvest 31, Komplementarselskabet VindInvest Cottbuser See ApS, Komplementarselskabet VindInvest Europe ApS og JSH ApS.



Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Selskabet vil opretholde hensigtsmæssige procedurer, kontroller og systemer, herunder systemer og procedurer for regnskabsaflægning, for at kunne opfylde selskabets oplysningsforpligtelser og give markedet rettidige og retvisende oplysninger som påkrævet af NASDAQ OMX Copenhagen.

Bestyrelsen forholder sig til de rapporter, der er beskrevet nedenfor, ved ledelsen af, tilsynet med og rapportering vedrørende selskabets økonomiske stilling og driftsresultat:

- En forretningsplan.
- Et budget og en prognose for de følgende år.
- En løbende opfølgning på budgetterne og revidering af prognoserne.
- En kvartalsrapport.

Løbende ledelsesrapportering omfatter:

- Kvartalsvise økonomiske resultater og opgørelse af økonomisk stilling.
- Sammenligning af budgetterede og faktiske resultater på kvartals- og årsbasis.
- Kvartalsrapporter vedrørende de økonomiske resultater og den økonomiske stilling.
- Gennemgang af væsentlige kontrakter og samarbejdsaftaler for at sikre, at alle tilsagn og forpligtelser indregnes.
- Gennemgang af driftstal.
- Likviditetsprognose og kapitalberedskab.
- Gennemgang af valutarisici.



Politikker for samfundsansvar (CSR)

Koncernen har ingen samlet politik for samfundsansvar. Dog har Koncernen individuelle procedurer som hver især fremmer samfundsansvar.

Resultatopgørelse for perioden 1. juli - 30. juni

Moderselskab			Koncern		
2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.		Note	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
0	0	El-salg	3	49.384	39.715
0	0	Direkte omkostninger, el-produktion		-11.633	-14.242
0	0	Bruttoresultat el-salg		37.751	25.473
-4.615	696	Administrationshonorar		543	-4.346
0	0	Avance ved salg af anlægs-vindmøller		0	0
-4.615	696	Brutto resultat		38.294	21.127
-6.164	-11.587	Andre eksterne omkostninger		-14.330	-10.199
-170	-85	Personaleomkostninger	4	-85	-170
-10.949	-10.976	Driftsresultat (EBITDA)		23.879	10.758
0	0	Af- og nedskrivninger	5	-14.045	-58.370
-10.949	-10.976	Resultat før finansielle poster (EBIT)		9.834	-47.612
-87.965	3.435	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-42	-14.849
8.201	139.799	Finansielle indtægter	6	134.524	7.114
-19.989	-2.209	Finansielle omkostninger	7	-14.075	-65.766
-110.702	130.049	Resultat før skat		130.241	-121.113
0	0	Skat af årets resultat	8	-4	7.833
-110.702	130.049	Årets resultat		130.237	-113.280
Fordeling af årets resultat					
Moderselskabets aktionærer				130.050	-110.702
Minoritetsinteresser				187	-2.578
				130.237	-113.280

Opgørelse af totalindkomst

Årets resultat	130.237	-113.280
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	421
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder		
Skat relateret til totalindkomst	0	0
Øvrig Totalindkomst	0	421
Totalindkomst	130.237	-112.859
Fordeling af totalindkomst		
Moderselskabets aktionærer	130.050	-110.281
Minoritetsinteresser	187	-2.578
	130.237	-112.859

Balance pr. 30. juni

Morderselskab			Note	Koncern	
2011 t.kr.	2012 t.kr.			2012 t.kr.	2011 t.kr.
0	0	Anlægsvindmøller	9	267.186	281.212
0	0	Materielle aktiver		267.186	281.212
48.188	51.496	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0
0	0	Andre tilgodehavender	11	10.085	20.658
358	0	Andre værdipapirer og kapitalandele		0	358
0	0	Udskudt skatteaktiv	18	0	144
48.546	51.496	Finansielle anlægsaktiver		10.085	21.160
48.546	51.496	Langfristede aktiver		277.271	302.372
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12	4.105	3.653
47.684	48.637	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		845	0
3.183	14.757	Andre tilgodehavender	13	30.242	28.536
480	125	Periodeafgrænsningsposter	14	7.035	8.172
51.347	63.519	Tilgodehavender		42.227	40.361
0	2.045	Likvide beholdninger	15	13.992	8.402
0	0	Aktiver bestemt for salg	16	0	0
51.347	65.564	Kortfristede aktiver		56.219	48.763
99.893	117.060	Aktiver		333.491	351.136

Balance pr. 30. juni

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
50.000	51.000	Aktiekapital	51.000	50.000
0	0	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0
-145.498	1.551	Overført resultat	1.551	-145.499
-95.498	52.551	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	52.551	-95.499
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer	-1.256	-1.486
-95.498	52.551	Egenkapital	51.295	-96.985
141.000	35.363	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	35.363	141.000
0	0	Bankgæld	168.903	206.880
0	0	Udskudte skatteforpligtelser	0	0
0	0	Selskabsskat	0	1.863
0	0	Andre hensatte forpligtelser	3.504	3.184
141.000	35.363	Langfristede gældsforpligtelser	207.770	352.927
29.203	9.584	Kortfristet del af bankgæld	48.339	51.470
738	193	Leverandørgæld	1.818	2.563
0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	13.642
15.880	5.046	Selskabsskat	5.823	17.017
8.570	14.323	Anden gæld	17.317	9.787
0	0	Periodeafgrænsningsposter	1.129	715
54.391	29.146	Kortfristede gældsforpligtelser	74.426	95.194
195.391	64.509	Gældsforpligtelser	282.196	448.121
99.893	117.060	Passiver	333.491	351.136
		Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser mv.		
			23	
		Øvrige noter	24-30	

Egenkapitaloppgørelse

	Koncern				
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital tilhørende moder- selskabets aktionærer t.kr.	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.07.2010	50.000	-35.218	14.782	392	15.174
Øvrig totalindkomst	0	421	421	0	421
Periodens resultat	0	-110.702	-110.702	-2.578	-113.280
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0		0	700	700
Egenkapital 30.06.2011	50.000	-145.499	-95.499	-1.486	-96.985
Øvrig totalindkomst	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	130.050	130.050	187	130.237
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0		0	43	43
Kapitalforhøjelse	1.000	17.000	18.000	0	18.000
Egenkapital 30.06.2012	51.000	1.551	52.551	-1.256	51.295

	Moderselskab			
	Aktie- kapital t.kr.	Nettoop- skrivning af kapital andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.07.2010	50.000	13.153	-48.372	14.781
Indregnet direkte på egenkapital	0		423	423
Periodens resultat	0	-13.153	-97.549	-110.702
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2011	50.000	0	-145.498	-95.498
Indregnet direkte på egenkapitalen	0		0	0
Periodens resultat	0	0	130.049	130.049
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	1.000	0	17.000	18.000
Egenkapital 30.06.2012	51.000	0	1.551	52.551

Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern	
		2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
Driftsresultat (EBITDA)		23.879	10.758
Avance salg møller		0	0
Fejl i konsolideringen af koncernregnskabet for 2010/11		-42	-14.849
Hensættelser		320	74
Ændring i driftskapital	24	12.600	42.338
		36.757	38.321
Modtagne finansielle indtægter		334	7.114
Betalte finansielle omkostninger		-14.075	-25.758
Betalt selskabsskat		2.016	-9.776
Pengestrømme vedrørende drift		25.032	9.901
Ændring i kapitalandele K/S selskaber		0	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-19	-478
Salg af materielle anlægsaktiver		0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		11.075	48.555
Pengestrømme vedrørende investeringer		11.056	48.077
Kapitalforhøjelse		18.000	0
Afdrag på bankgæld		-41.108	-36.858
Afdrag på obligationsgæld		0	
Akkord			
Ændring af mellemregning med tilknyttede virksomheder		-7.390	-23.467
Pengestrømme vedrørende finansiering		-30.498	-60.325
Ændring i likvider		5.590	-2.347
Likvider 01.07.		8.402	10.749
Likvider 30.06.		13.992	8.402
Likvide midler består af:			
Likvide beholdninger		13.992	8.402
		13.992	8.402

Oplysninger i pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance

Noteoversigt

	Side	
1	Anvendt regnskabspraksis	23
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn	36
3	Nettoomsætning	39
4	Personaleomkostninger	39
5	Af- og nedskrivninger	39
6	Finansielle indtægter	39
7	Finansielle omkostninger	39
8	Skat af årets resultat	40
9	Materielle aktiver	41
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	42
11	Andre tilgodehavender (langfristet)	42
12	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	42
13	Andre tilgodehavender (kortfristet)	42
14	Periodeafgrænsningsposter	43
15	Likvide beholdninger	43
16	Aktiver bestemt for salg	43
17	Aktiekapital	43
18	Udskudt skat	44
19	Andre hensatte forpligtelser	45
20	Bankgæld	45
21	Obligationslån	46
22	Anden gæld	46
23	Eventuelforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	47
24	Ændring i arbejdskapital	47
25	Valuta-, rente- og kreditrisici samt anvendelse af finansielle instrumenter	48
26	Finansielle aktiver og forpligtelser	50
27	Gevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser	50
28	Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser	50
29	Dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser	50
30	Transaktioner med nærtstående parter	51

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for GW Energi A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav udstedt i henhold til årsregnskabsloven og IFRS-bekendtgørelsen og de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelsen for virksomheder, som har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsrapporten 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, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Koncernen har med virkning fra 1. juli 2009 implementeret IFRS 8 og ændrede standarder IAS 1, IAS 23, IAS 27, IAS 39, IFRS 1, IFRS 3 og IFRS 7 samt ændringer som følge af Annual Improvements May 2008 og enkelte fra Annual Improvements April 2009; IFRIC 17, IFRIC 18, IFRIC 15, IAS 32 Puttable Instruments, IFRS 2 Vesting Conditions and Cancelations.

IAS 1, *Præsentation af årsregnskaber*, har medført en ændret præsentation af de primære regnskabsopgørelser i regnskabet, idet der er indarbejdet en totalindkomstopgørelse, og egenkapitalopgørelsen er tilpasset som følge heraf.

Ændringer i IFRS 7, *Finansielle instrumenter* stiller udvidede krav til oplysninger om dagsværdi.

IFRS 8, *Driftssegmenter*, ifølge hvilken der skal tages udgangspunkt i den interne ledelsesrapportering, har ikke påvirket koncernens segmentsammensætning.

De ændrede regnskabsstandarder samt nye fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

Ændrede eller nye standarder Annual Improvements 2010, IFRIC 19, IAS 32 Classification of Rights Issue, IFRS 2 Group Cash Settled SBP og Annual Improvements 2009, der er udgivet, men ikke er trådt i kraft på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Kun IFRS 9 og Annual Improvements May 2010 er endnu ikke godkendt af EU. Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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 salgskostninger. Omstrukturingskostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

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 der medfører ophør af henholdsvis kontrol og betydelig indflydelse, opgøres som forskellen mellem på den ene side dagsværdien af salgsprovenuet eller afviklingssummen og dagsværdien af eventuelle resterende kapitalandele, og på den anden side den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, med fradrag af eventuelle minoritetsinteresser. Den derved opgjorte fortjeneste eller tab indregnes i resultatet tillige med akkumulerede valutakursreguleringer, der tidligere er indregnet i øvrig totalindkomst.

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. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i øvrig totalindkomst.

Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i øvrig totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i øvrig totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

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.

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 øvrig totalindkomst 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 i øvrig totalindkomst. 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 i øvrig totalindkomst, hvis der er tale om effektiv sikring. Afhændes den pågældende udenlandske virksomhed, overføres de akkumulerede værdiændringer til resultatopgørelsen.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdninger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen under 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 eller til øvrig totalindkomst med den del, der kan henføres til øvrig totalindkomst. 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 á conto skat.

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

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 eller i øvrig totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i øvrig totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

udskudte skatte forpligtelser 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 danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de danske sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Det ultimative moderselskab fungerer som administrationselskab for de sambeskattede virksomheder, og hæfter for afregning af skatten overfor myndighederne.

Udskudt skat vedrørende saldi under selskabsskatteovens rentefradragsbegrænsningsregler indregnes som udskudt skatteforpligtelse eller udskudt skatteaktiv i administrationselskabet. Udskudte skatteaktiver indregnes alene, hvis kriterierne for indregning er opfyldt.

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.

Formidlingsprovision omfatter indtægter fra formidling af vindmøller mellem køber og sælger, hvor selskabet ikke har ejet vindmøllen. Formidlingsprovision medtages i resultatopgørelsen efter salgsmetoden og indtægtsføres på tidspunktet hvor formidlingen mellem køber og sælger er tilendebragt og selskabet har opnået endelig ret til formidlingsprovisionen.

Salg af vindmøller, som er indkøbt med henblik på videresalg, indtægtsføres efter salgsmetoden, det vil sige på tidspunktet, hvor salgsaftalen er underskrevet og alle væsentlige risici vedrørende vindmøllen er overgået til køber.

Øvrige rådgivningshonorarer indtægtsføres, når den pågældende rådgivning er leveret.

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, omkostninger for solgte vindmøller, samt omkostninger medgået til at opnå salgsprovisioner

Andre eksterne omkostninger

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



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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, nedskrivninger af tilgodehavender, 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 diskonteringsrentesats, 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.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalandele og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiver, der generer selvstændige indbetalinger (pengestømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

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.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktiver forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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

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
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 immaterielle og materielle aktiver

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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, opgøres 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 diskonteringsrate, 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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af vindmøller som på købstidspunktet skal indgå i koncernens videreformidling af investeringsaktiviteter. Vindmøllerne måles til kostpris og nedskrives til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsessummen på vindmøllen. Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Når det er sandsynligt, at kostprisen på vindmøllen overstiger de forventede salgsindtægter fra vindmøllen indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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 til lagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i øvrig totalindkomst, 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 i øvrig totalindkomst indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

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.

Langfristede aktiver bestemt for salg

Langfristede aktiver og grupper af aktiver bestemt for salg, der er bestemt for salg, præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Langfristede aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udbytte

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



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

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 balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen 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.

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 finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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.

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 aktier 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 eet forretningssegment (drift af møller) og på eet geografisk marked (Tyskland), således at segmentoplysningerne fremgår direkte af resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og balance.



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

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 investorerens 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

Køb af vindmøller

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

De enkelte vindmøller er købt med tilhørende sædvanlige kontrakter for en vindmølle. Der er således ikke overtaget en egentlig organisation i Tyskland med ansatte. Blandt andet baseret på disse forhold er det ledelsens vurdering, at der regnskabsteknisk er tale om erhvervelse af nettoaktiver.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Visse regnskabsposter måles på grundlag af vurderinger foretaget på baggrund af oplysninger og erfaringer som er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Efterfølgende ændringer i de forhold, der lå til grund for vurderinger og skøn eller yderligere erfaring m.m., kan medføre ændringer i tidligere foretagne skøn eller ændringer i de parametre, som indgår i metoderne til måling af de regnskabsmæssige skøn.

Indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser, herunder måling af vindmøller og hensatte forpligtelser er regnskabsmæssige skøn, som er underlagt ovennævnte forhold. Målingen af disse regnskabsposter kan være afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der kan være en vis usikkerhed. Ved målingen forudsættes derfor et hændelsesforløb som afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

Brugstider for vindmøller

For vindmøller er estimeret en levetid under hensyntagen til, at der er manglende erfaringer med den faktiske brugstid for de pågældende vindmølletyper og for betydningen af den løbende udvikling i teknologi, vedligeholdelsesmetoder mm.

Dertil kommer, at der er skønnet over den forpligtelse, der er knyttet til reetablering af det jordstykke, der er lejet og hvorpå den enkelte mølle er placeret. Erfaringsgrundlaget er endnu sparsomt, og i visse tilfælde kan dele af vindmøllen sælges, og der kan være mulighed for, at det etablerede fundament og kabler kan forblive på stedet.

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

Nedskrivning af vindmøller til genindvindingsværdi

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2010/11 er der foretaget en nedskrivningstest til identifikation af behov for nedskrivning af den bogførte værdi af vindmøllerne.

Den bogførte værdi af de enkelte vindmølleparker er nedskrevet til genindvindingsværdien såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi.



Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Genindvindingsværdien er beregnet på baggrund af det gennemsnitlige EBITDA for de enkelte mølleparker for de sidste 3 år (kalenderårene 2009, 2010 og 2011), tilbagediskonteret med 8,0% og med en maksimal levetid for møllerne på 25 år regnet fra tidspunktet for opsætningen / ibrugtagningen af mølleparken.

På baggrund af denne gennemgang er der foretaget en nedskrivning på vindmøller på 0 tkr.

Nedskrivning af andre tilgodehavender (tilgodehavende fra salg af vindmøller)

I forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2011/12 er der foretaget en nedskrivningstest til identifikation af behovet for nedskrivning af den bogførte værdi af andre tilgodehavender (tilgodehavender fra salg af vindmøller).

Den bogførte værdi af andre tilgodehavender er nedskrevet til genindvindingsværdien såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi.

Der eksisterer ikke et egentlig marked for omsætning og værdiansættelse af disse tilgodehavender.

Vurderingen af hvorvidt der er behov for nedskrivning af andre tilgodehavender er derfor i meget høj grad baseret på et skøn og øvrige identifikationer af om der er et behov for nedskrivning.

Disse identifikationer kan f.eks. være aftalt pålydende rente sammenlignet med aktuel markedsrente, tabsrisiko, debtors økonomiske situation, afviklingsperiode og hvorvidt der betales ydelser på gældsbrevene.

På baggrund af denne gennemgang er der foretaget en nedskrivning på andre tilgodehavender på 0 tkr. pr. 30. juni 2012.

Skat - afstemning af opgørelser vedrørende tidligere år

I forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet for 2009/10 og 2010/11 er der konstateret usikkerhed omkring opgørelsen af den indregnede skyldige skat i årsrapporten for 2008/09, 2009/10 og 2010/11.

Det har ikke været muligt for den nuværende ledelse af skabe sig et troværdigt overblik over, om den skyldige skat er opgjort korrekt for tidligere år. På baggrund af en foreløbig gennemgang er det dog ledelsens vurdering at den skyldige skat ikke overstiger den skat, der er afsat i årsrapporten for 2011/12.

I den kommende tid målrettes en betydelig indsats mod, at få overblik over og ajourføre de skattemæssige forhold i såvel den danske del af koncernen som i den tyske del af koncernen.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er begrænset.

Noter

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Dattervirksomhedernes likviditet er tilstrækkelig til at kunne servicere de enkelte dattervirksomheders egen bankgæld (dog excl. K/S Losheim). Der er dog ikke tilstrækkelig fri likviditet i alle dattervirksomheder til at kunne overholde bankernes krav om sikringskonti.

Som anført nedenfor under "væsentlige begivenheder efter balancedagen" er K/S Losheim's engagement med Max Bank af 2011 A/S på 17.000 tkr. opsagt til omgående indfrielse. Opsigelsen medfører ikke, at GW Energi A/S skal indbetale en andel af likviditetsmanglen nu, men derimod først ultimo 2015. Uanset at beløbet ikke skal indbetales nu medfører det dog blot et forøget likviditetspres på koncernen ultimo 2015. Der forhandles med de øvrige kommanditister om en samlet løsning så tvangssalg kan undgås. Det er dog ledelsens vurdering, at såfremt et tvangssalg af K/S Losheim's vindpark i Tyskland skal undgås vil det sandsynligvis medføre et behov for tilførsel af likviditet fra GW Energi A/S's side, idet de øvrige kommanditister sandsynligvis ikke kan dække det fulde finansieringsbehov alene indtil ultimo 2015.

Moderselskabets likviditet er fortsat meget anstrengt. Der er endnu ikke indgået aftale om refinansiering af mølleparkerne, men der er indhentet tilbud fra koncernens nye bankforbindelse som kan medføre at det daglige likviditetspres kan reduceres.

De iværksatte tiltag vurderes at være rimelig tilstrækkelig 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 moratorieordningen med moderselskabets kreditorer.

I løbet af de kommende godt 3 år skal der derfor etableres en likviditetsmæssig løsning, så de gældsposter der forfalder 31. december 2015 kan betales ved forfald.

Løsning 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 få denne udfordring løst i tilstrækkelig god tid til at 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. Årsrapporten for 2011/12 er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Noter

Moderselskab			Koncern	
01.07.-	01.07.-		01.07.-	01.07.-
30.06.	30.06.		30.06.	30.06.
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3 Nettoomsætning				
0	0	Elsalg	49.384	39.715
-4.615	696	Administrationshonorar	543	-4.346
-4.615	696		49.927	35.369
0	0	Danmark	0	0
-4.615	0	EU-lande	49.927	35.369
-4.615	0		49.927	35.369
Prisgaranti på tysk vindmøllestrøm				
Den tyske EEG-lov støtter vindenergien gennem lovgaranterede faste afregningspriser for elektricitet produceret af vindmøller. Der er tale om en fast garanteret afregningspris over 20 år fra driftsstart. De nævnte garanterede priser, er hverken afhængige af priserne på spotmarkedet eller udsving i el-prisen i øvrigt.				
Omsætning til kunder der udgør mere end 10% af omsætningen udgør for 2011/12 100% (2010/11: 100%).				
4 Personaleomkostninger				
170	0	Løn og gager, direktion og bestyrelse	0	170
0	85	Løn og gager, medarbejdere	85	0
0	0	Pensionsomkostninger	0	0
0	0	Andre sociale omkostninger	0	0
0	0	Øvrige personaleomkostninger	0	0
170	85		85	170
0	0	Gennemsnitlig antal medarbejdere	0	0
5 Af- og nedskrivninger				
0	0	Afskrivninger på materielle aktiver	14.045	15.127
0	0	Nedskrivninger på materielle aktiver	0	43.243
0	0		14.045	58.370
6 Finansielle indtægter				
4	2	Renter af bankindestående mv.	6	462
0	567	Renterindtægter fra tilgodehavender	2.474	5.991
6.277	7.229	Renteindtægter fra tilknyttede selskaber	0	1
1.920	28	Andre finansielle indtægter	71	660
0	131.973	Akkord	131.973	0
8.201	139.799		134.524	7.114
7 Finansielle omkostninger				
11.000	333	Renter af obligationslån	333	11.000
2.232	1.489	Renter af bankgæld mv.	12.770	12.846
0		Renteudgifter tilknyttede selskaber	1.002	1.550
6.496		Amortisering af emissionsomkostninger	0	6.496
0		Nedskrivning tilgodehavender	0	33.512
261	387	Andre finansielle omkostninger	-30	362
19.989	2.209		14.075	65.766

Noter

Morderselskab			Koncern	
01.07.-	01.07.-		01.07.-	01.07.-
30.06.	30.06.		30.06.	30.06.
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
8 Skat af årets resultat				
0	0	Aktuel skat	4	0
0	0	Regulering tidligere år	0	-301
0	0	/Ændring af Udskudt skat (netto)	0	-7.532
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>4</u>	<u>-7.833</u>

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

Ud over den resultatførte skat er der indregnet skat af øvrig totalindkomst direkte på egenkapitalen på 0 t.kr. (2010/11: 0 t.kr. i udgift) i form af ændring i udskudt skat vedrørende dagsværdien af sikring af fremtidige pengestrømme.

Procent		Procent		Afstemning af den effektive skatteprocent		Procent		Procent	
25	25	Skatteprocent	25	25	25	25			
-25	-25	Effekt af forventning til udnyttelse af underskud	-25	-25	-25	-25			
0	0	Regulering tidligere år	0	0	0	0			
0	0	Skatteeffekt af resultat i udenlandske virksomheder	0	0	0	0			
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>			

Noter

		Koncern
		<u>Anlægs - vindmøller</u>
9	Materielle aktiver	
	Kostpris pr. 01.07.2010	386.224
	Valutakursregulering	-517
	Tilgang	478
	Ændring af regnskabsmæssigt skøn jf. note 2	0
	Afgang	0
	Kostpris pr. 30.06.2011	<u>386.185</u>
	Afskrivninger pr. 01.07.2010	-46.605
	Valutakursregulering	2
	Afgang afskrivninger	0
	Årets afskrivninger	-15.127
	Årets nedskrivninger	-43.243
	Afskrivninger pr. 30.06.2011	<u>-104.973</u>
	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2011	281.212
	Kostpris pr. 01.07.2011	386.185
	Valutakursregulering	0
	Tilgang	19
	Afgang	0
	Kostpris pr. 30.06.2012	<u>386.204</u>
	Afskrivninger pr. 01.07.2011	-104.973
	Valutakursregulering	0
	Afgang afskrivninger	0
	Årets afskrivninger	-14.045
	Årets nedskrivninger	0
	Afskrivninger pr. 30.06.2012	<u>-119.018</u>
	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012	<u>267.186</u>

Noter

Moterselskab			Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.		30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
122.404	122.404	Kostpris 01.07. 2011		
0	0	Tilgang		
0	-127	Afgang		
<u>122.404</u>	<u>122.277</u>	Kostpris 30.06.2012		
13.327	-74.216	Nettoopskrivning 01.07.2011		
-73.116	3.477	Andel i årets resultat efter skat		
0	0	Valutakursregulering.		
422	0	Egenkapitalbevægelser		
-14.849	-42	Fejl i tidligere års værdiansættelse af kapitalandele		
<u>-74.216</u>	<u>-70.781</u>	Nettoopskrivning 30.06.2012		
48.188	51.496	Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten.

11 Andre tilgodehavender (Langfristet)				
0	0	Indestående på sikringskonti	0	0
0	0	Tilgodehavender fra salg af møller	10.085	20.658
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>10.085</u>	<u>20.658</u>

Af tilgodehavende vedrørende vindmøller forfalder 3.206 t.kr. efter 5 år (2010/11: 4.809 t.kr.)

12 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
0	0	Tilgodehavende fra salg	4.105	3.653
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>4.105</u>	<u>3.653</u>
0	0	Nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab er indeholdt i ovenstående	0	0
Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender hvis vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet. Nedskrivning foretages til skønnet nettorealiseringsværdi. Skønnet baseres på individuel vurdering af tilgodehavende.				
Overforfaldne, ikke nedskrevne tilgodehavender:				
0	0	Overforfaldne med op til én måned	0	0
0	0	Overforfaldne mellem 1 og 4 måneder	0	0
0	0	Overforfaldne over 4 måneder	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>

13 Andre tilgodehavender (kortsigtet)				
0	3.617	Tilgodehavender fra salg af møller	18.835	28.307
3.183	11.140	Øvrige tilgodehavender	11.407	229
<u>3.183</u>	<u>14.757</u>		<u>30.242</u>	<u>28.536</u>

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender hvis vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet. Nedskrivning foretages til skønnet nettorealiseringsværdi. Skønnet baseres på individuel vurdering af tilgodehavende.

Nedskrivning til tab på tilgodehavender i koncernen udgør 33.835 t.kr (2010/11: 33.525 t.kr.) (note 11 og note 13). Nedskrivningen vedrører hovedsageligt tilgodehavende salgssum fra salg af møller fra Windpark Hurrel/Plietenberg GmbH & Co KG.

Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.		30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
14 Periodeafgrænsningsposter				
0	0	Forudbetalte forsikringer		0
0	0	Forudbetalt jordleje og serviceomkostninger	2.836	5.181
<u>480</u>	<u>125</u>	Øvrige forudbetalte omkostninger	<u>4.199</u>	<u>2.991</u>
<u>480</u>	<u>125</u>		<u>7.035</u>	<u>8.172</u>
15 Likvide beholdninger				
<u>0</u>	<u>2.045</u>	Kontanter og bankindestående	<u>13.992</u>	<u>8.402</u>
<u>0</u>	<u>2.045</u>		<u>13.992</u>	<u>8.402</u>
<p>Koncernens likvide beholdninger består af indestående i banker. Bankindestående er variabelt forrentet.</p>				
16 Aktiver bestemt for salg				
<u>0</u>	<u>0</u>	Vindmøller under udvikling	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>0</u>
<p>Der er ikke indregnet avance eller tab i forbindelse med reklassifikation af aktiverne.</p>				
17 Aktiekapital				
<p>Aktiekapitalen består af 510.000 stk. aktier á 100 kr.</p> <p>Aktierne er fuldt indbetalte</p> <p>Aktierner er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.</p>				
<u>50.000</u>	<u>51.000</u>	<p>Aktiekapitalen, der udgør i alt 51,0 mio. kr. er ændret med 1,0 mio. kr. i forbindelse med en udvidelse af selskabskapitalen i maj 2012.</p> <p>Alle aktier er udestående</p>		

Noter
18 Udskudt skat

 ----- **Koncern** -----

		Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet i øvrige total- indkomst	
	01.07 2011 t.kr.	2011/12 t.kr.	2011/12 t.kr.	30.06 2012 t.kr.
Materielle aktiver	6.653	144	0	6.797
Dagsværdiregulering, sikring	-213	0	0	-213
Hensatte forpligtelser	-530	0	0	-530
Gældsforpligtelser, netto	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-6.054	0	0	-6.054
Udskudt skat 2011/12	-144	144	0	0
	01.07 2010 t.kr.	2010/11 t.kr.	2010/11 t.kr.	30.06 2011 t.kr.
Materielle aktiver	14.185	-7.532	0	6.653
Dagsværdiregulering, sikring	-379	0	166	-213
Hensatte forpligtelser	-530	0	0	-530
Gældsforpligtelser, netto	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	-6.054	0	0	-6.054
Udskudt skat 2010/11	7.222	-7.532	166	-144

De indregnede skattemæssige underskud vedrører tyske aktiviteter med udskudt skatteforpligtelser og kan fremføres uden tidsbegrænsning og forventes udnyttet indenfor 3 år fra balancedagen.

 ----- **Moderselskab** -----

		Indregnet i resultat- opgørelse	Indregnet direkte på egenkapital	
	01.07 2011 t.kr.	2011/12 t.kr.	2011/12 t.kr.	30.06 2012 t.kr.
Gældsforpligtelser, netto	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0
Udskudt skat 2011/12	0	0	0	0
	01.07 2010 t.kr.	2010/11 t.kr.	2010/11 t.kr.	30.06 2011 t.kr.
Gældsforpligtelser, netto	0	0	0	0
Fremførbare skattemæssige underskud	0	0	0	0
Udskudt skat 2010/11	0	0	0	0

Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.		30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
19 Andre hensatte forpligtelser				
0	0	Andre hensatte forpligtelser 01.07	3.184	3.110
0	0	Diskonteringsregulering	0	68
0	0	Hensat i regnskabsåret	320	6
0	0	Tilgang	0	0
0	0	Tilbageført i regnskabsåret	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Hensatte forpligtelser i alt 30.06	<u>3.504</u>	<u>3.184</u>
Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:				
0	0	Kortfristede forpligtelser	0	0
0	0	Langfristede forpligtelser	3.504	3.184
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>3.504</u>	<u>3.184</u>
Hensatte forpligtelser vedrører primært reetablering af lejede arealer til vindmøller.				
20 Bankgæld				
0	0	Kassekreditter	9.584	0
29.203	9.584	Lån	207.658	258.350
<u>29.203</u>	<u>9.584</u>		<u>217.242</u>	<u>258.350</u>
<i>Bankgælden forfalder således:</i>				
29.203	9.584	Forfald indenfor 1 år	48.339	51.470
0	0	Forfald mellem 1 og 2 år	21.894	37.423
0	0	Forfald mellem 2 og 3 år	21.894	21.894
0	0	Forfald mellem 3 og 4 år	21.894	21.894
0	0	Forfald mellem 4 og 5 år	21.894	21.894
0	0	Forfald efter 5 år	81.327	103.775
<u>29.203</u>	<u>9.584</u>		<u>217.242</u>	<u>258.350</u>
<i>Bankgæld indregnet således i balancen:</i>				
29.203	9.584	Kortfristede forpligtelser	48.339	51.470
0	0	Langfristede forpligtelser	168.903	206.880
<u>29.203</u>	<u>9.584</u>		<u>217.242</u>	<u>258.350</u>
Fordeling af bankgæld i DKK henholdsvis EURO:				
29.203	9.584	Bankgæld i DKK	0	0
0	0	Bankgæld i EURO	217.242	258.350
<u>29.203</u>	<u>9.584</u>		<u>217.242</u>	<u>258.350</u>

Af den samlede bankgæld på 217 mio. kr. er de 26 mio. kr. forrentet med en variabel rente på mellem 6-6,5% pa. Den resterende bankgæld, 191 mio. kr. er forrentet med en fast rente på mellem 3,8% og 5,2%. Alle lån vil indenfor en 10-årig periode konverteres til variabel rente.

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 en fast rente i de 10 første år af projektets levetid, herefter går rente over til variabel rente.

Noter

Mодerselskab			Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.		30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
21 Gæld optaget ved udstedelse af obligationer				
150.000	150.000	Nominelt kr. 150 mio. til kurs 100	150.000	150.000
-9.000	-9.000	Beholdning af egne obligationer	-9.000	-9.000
-11.572	0	Emssionsomkostninger	0	-11.572
11.572	0	Amortisering af emissionsomkostninger	0	11.572
0	-105.637	Akkord	-105.637	0
141.000	35.363		35.363	141.000
150.000	37.620	Nominel restgæld pr. 30. juni	37.620	150.000
-9.000	-2.257	Beholdning af egne obligationer	-2.257	-9.000
141.000	35.363		35.363	141.000
kurs 6	kurs 18,5		kurs 18,5	kurs 6,0
8.460	26.085	Markedsværdi 30. juni	26.085	8.460

Vilkårene for obligationslånet er reguleret af rekonstruktionsplanen for GW Energi A/S vedtaget 7. maj 2012. Hovedvilkårene er at obligationslånet er et stående lån, der forfalder til betaling 31. december 2015 til minimum kurs 25,08 med mulighed for en række upsides. Kuponrenten er fra 10. juni 2011 0,00% p.a.

22 Anden gæld

8.000	2.090	Skyldige obligationsrenter	2.090	8.000
570	9.985	Skyldig moms og andre gældsposter	12.979	1.787
0	2.248	Opsamlingskonto - rekonstruktion	2.248	0
8.570	14.323		17.317	9.787

Noter

Moderselskab		Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
23 Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser			
Sikkerhedsstillelser			
<i>Regnskabsmæssig værdi af:</i>			
0	0	267.186	222.805
0	0	0	0
0	0	13.992	8.402
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>281.178</u>	<u>231.207</u>

		Bankgæld i dattervirksomheder inkl. bankgæld vedrørende aktiver bestemt for salg.
--	--	---

Moderselskabet har stillet følgende til sikkerhed for søsterselskabers gæld:

- Samtlige anparter i WP Hurrel/Pilietenberg GmbH & Co. KG
- Transport i evt. krav mod oprindelig sælger af WP Hurrel/Pilietenberg GmbH & Co. KG

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har indgået uopsigelige 20-årige aftaler vedrørende brug af transformestationer. Aftalerne udløber december 2025. Den årlige ydelse udgør 417 t.Euro (2010/11: 409 t.Euro).

Koncernen har indgået uopsigelige 10-årige aftaler vedrørende service og vedligehold i en række af vindmølleparkerne. Aftalerne udløber i perioden december 2015 til december 2019. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 548 t.Euro (2010/11: 538 t.Euro).

Koncernen har indgået uopsigelige aftaler vedrørende teknisk ledelse samt driftsmæssigt tilsyn af vindmøllerne. Aftalerne udløber normalt efter vindmøllernes tiende driftsår. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 74 t.Euro (2010/11: 72 t.Euro).

Koncernen har indgået uopsigelige 20-årige aftaler omkring jordleje for alle koncernens vindmølleparker. De årlige ydelser for kontrakterne afregnes i henhold til møllernes produktion. De årlige ydelser udgør mindst 315 t.Euro (2010/11: 309 t.Euro). 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 1.062 t.Euro (2010/11: 1.062 t.Euro) til fordel for jordejerne til retablering af jordarealerne ved fjernelse af vindmøllerne.

Alle omtalte kontrakter indeholder en pristalsreguleringsklausul i henhold til inflationen i henholdsvis Tyskland og Danmark.

Moderselskabet har indgået en selskabs- og administrationskontrakt med European Energy A/S. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår. Aftalen kan opsiges af begge parter med 12 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned. Der henvises i øvrigt til omtalen i note 30 (Transaktioner med nærtstående).

24 Ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-1.396	39.383
Ændring i leverandørgæld m.v.	13.996	2.955
	<u>12.600</u>	<u>42.338</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 elnettet 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 elnettet, 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 eldistributører, 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. Koncernen har i en række tilfælde ydet finansiering i forbindelse med salg af projekter, der tilbagebetales i takt med at de solgte projekter genererer overskudslikviditet eller projekter refinansieres. Tilgodehavender er fordelt på få projekter, hvorfor ledelsen følger likviditetsudviklingen i de solgte projekter tæt.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisikoen henførbart til de finansielle forpligtelser styres af ledelsen, som løbende påser, at der via likviditetsbudgettering opnås sikkerhed for, at elindtægterne kan matche koncernens løbende forpligtelse, herunder ydelser og afdrag på obligationslån og bankgæld. Selskabet vurderer sin likviditets reserve til at være tilstrækkelig mål i forhold til risikoen.

Selskabet har på statusdagen ingen uudnyttede trækingsretter.

Kapitalberedskab

Der henvises til ledelsesberetningen hvor ledelsen redegør for koncernens kapital- og likviditetsberedskab.

Følsomhed vedrørende renteutvikling

Koncernen er eksponeret overfor udviklingen i renten, da koncernen har variabelt forrentede lån for 26 mio. kr. pr. 30. juni 2012 (29 mio. kr. pr. 30. juni 2011). Tilsvarende har koncernen dog også en væsentlig andel af sine tilgodehavende variabelt forrentet 40 mio. kr. pr. 30. juni 2012 (29 mio. kr. pr. 30. juni 2011). Nedenfor er beregnet koncernens følsomhed overfor udvikling i renten.

Egenkapitalens følsomhed overfor renteutvikling:

	2012	2011
Indvirkning hvis renten var 1% højere	+ 0,2 mio	+ 0,2 mio

Noter

	Koncern		
	30.06. 2012 mio.kr.	30.06. 2011 mio.kr.	
25 Finansielle risici			
Likviditetsrisiko, kontraktmæssige ind- og udbetalinger inkl. renter, nominelt			
Bankindestående	Indenfor 1 år	14	8
	mellem 2 og 5 år	0	0
	Efter 5 år	0	0
	I alt	14	8
Andre tilgodehavender	Indenfor 1 år	0	0
	mellem 2 og 5 år	40	0
	Efter 5 år	0	49
	I alt	40	49
Obliqationsgæld	Indenfor 1 år	0	0
	mellem 2 og 5 år	-37	-141
	Efter 5 år	0	0
	I alt	-37	-141
	<i>Effektiv rente</i>	0,0%	8,0%
Renteswaps	Indenfor 1 år	0	0
	mellem 2 og 5 år	0	0
	Efter 5 år	0	0
	I alt	0	0
	<i>Effektiv rente</i>	5,17%	5,17%
Bankgæld	Indenfor 1 år	-48	-51
	mellem 2 og 5 år	-88	-103
	Efter 5 år	-81	-104
	I alt	-217	-258
I alt	Indenfor 1 år	-34	-43
	mellem 2 og 5 år	-85	-244
	Efter 5 år	-81	-55
	I alt	-200	-342

Koncernens eneste aktiv der indgår i dagsværdihierarkiet er en renteswap indgået med HSH Nordbank, dette opgøres som level 2.

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.

Noter

Morderselskab			Koncern	
30.06. 2011 t.kr.	30.06. 2012 t.kr.		30.06. 2012 t.kr.	30.06. 2011 t.kr.
		26 Finansielle aktiver og forpligtelser		
		Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme (målt til dagsværdi)	<u>708</u>	<u>708</u>
<u>0</u>	<u>0</u>			
		Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	<u>44.432</u>	<u>52.847</u>
<u>0</u>	<u>0</u>			
		Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	<u>305.473</u>	<u>444.222</u>
<u>0</u>	<u>0</u>			
		27 Gevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser		
		Indfrielsesgevinst, obligationer	0	0
		Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris	34.347	33.512
		Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>34.347</u>	<u>33.512</u>
		28 Renter vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser		
		Renteindtægter på finansielle aktiver, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	1.907	5.991
		Renteomkostninger på finansielle forpligtelser, som ikke dagsværdireguleres via resultatopgørelsen	0	-32.254
			<u>1.907</u>	<u>-26.263</u>
		29 Dagsværdi for finansielle aktiver og forpligtelser		
		Obligationslån (måles i balancen til amortiseret kostpris)	26.085	8.460
			<u>26.085</u>	<u>8.460</u>

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

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser skønnes den regnskabsmæssige værdi at svare til dagsværdien. De kortfristede finansielle aktiver og forpligtelser er variabelt forrentet. De langfristede finansielle forpligtelser består af tyske KfW lån der til enhver tid kan indløses til kurs 100.

Noter

30 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter

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

Green Wind Renewables A/S og GW Management A/S (indtil 07.05.2012)

GWE Holding af 14. november 2011 ApS (efter 07.05.2012)

Bestyrelse og direktion samt nærtstående

Transaktioner mellem nærtstående parter og GW Energi A/S-koncernen i 2011/12:

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

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 0 t.kr. (2010/11: 199 t.kr.) vedrørende den indgåede administrationsaftale.

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

Der er mellem Green Wind Invest A/S og GW Energi A/S indgået en aftale om formidlingshonorar for køb og salg af vindmølleparker. 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 0 t.kr. (2010/11: 6.746 t.kr.) vedrørende den indgåede aftale.

I rekonstruktionsperioden har GW Energi A/S afholdt en andel af de påløbne omkostninger i Green Wind Energy A/S koncernen.

Herudover har Green Wind Energy koncernen efter Ledelsens vurdering ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner med nærtstående parter.

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

Aktionærforhold

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

Green Wind Renewables A/S (indtil 07.05.2012)

GW Management A/S (indtil 07.05.2012)

GWE Holding af 14. november 2011 ApS (efter 07.05.2012)

Koncernforhold

GW Energi A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for GWE Holding af 14. november 2011 ApS.

Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmøde i september 2012 godkendt denne årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges til godkendelse på generalforsamling den 30. september 2012.