



GW Energi

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

**Delårsrapport 2013
(1. halvår)**



Indholdsfortegnelse

| | |
|---|---|
| Selskabsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Ledelsens beretning | 3 |
| Koncernens hoved- og nøgletal | 3 |
| Koncernoversigt | 3 |
| Koncernens økonomiske udvikling | 4 |
| Væsentlige begivenheder i halvåret | 4 |
| Beretning | 4 |
| Kapitalberedskab | 4 |
| Væsentlige begivenheder efter balancedagen | 5 |
| Forventninger til året 2013 | 5 |
| Finanskalender | 5 |
| Markedet | 5 |
| Risikostyring | 5 |
| Selskabets ledelse | 5 |
| Bestyrelsen | 5 |
| Direktionen | 6 |
| Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni | 7 |
| Opgørelse af totalindkomst | 7 |
| Balance pr. 30. juni | 8 |



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

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt delårsrapporten for perioden 1. januar 2013 - 30. juni 2013 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 delårsrapporter 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 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2013 - 30. juni 2013.

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

Kongens Lyngby, den 8. november 2013

Direktion:

Thomas Hvalsø Hansen

Bestyrelse:

Knud Erik Andersen
(formand)

Thomas Hvalsø Hansen

Jens Kyhnæb

Ledelsens beretning

Koncernens hoved- og nøgletal

| | 1.1-30.6 2013 | 1.7-31.12 2012 | 2011/12 | 2010/11 | 2009/10 |
|--|------------------|-------------------|---------|----------|---------|
| | t. kr. | t. kr. | t. kr. | t. kr. | t. kr. |
| El-salg | 21.181 | 24.195 | 49.384 | 39.715 | 28.126 |
| Resultat før finansielle poster (EBIT) | 4.311 | 5.021 | 9.834 | -47.612 | -5.907 |
| Finansielle poster | -6.337 | -9.613 | 120.449 | -58.652 | -49.081 |
| Resultat før skat | -2.026 | -4.592 | 130.241 | -121.113 | -54.988 |
| Årets resultat | 1.711 | -3.821 | 130.237 | -113.280 | -63.150 |
| Tilgang materielle anlægsaktiver | 0 | 114 | 19 | 478 | 128.484 |
| Egenkapital | 51.495 | 49.518 | 52.550 | -95.500 | 14.781 |
| Balancesum | 307.730 | 320.461 | 333.491 | 351.136 | 533.391 |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Nøgletal | | | | | |
| Overskudsgrad | 20,4% | 20,8% | 19,9% | -119,9% | -21,0% |
| Afkastningsgrad | 0,3% | 0,4% | 0,7% | -18,5% | -2,3% |
| Egenkapitalens forrentning i % | 3,4% | -1,9% | -151,6% | 70,2% | -34,2% |
| Egenkapitalandel i % | 16,7% | 15,5% | 15,8% | -27,2% | 2,8% |

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 halvåret

Som angivet i rekonstruktionsforslaget for GW Energi vedtaget 7. maj 2012 er der i årene op til rekonstruktionen foretaget flere dispositioner som kan være ansvarspådragende. Selskabet har i samråd med sin advokat besluttet at lade domstolene tage stilling til, om der kan idømmes et erstatningsansvar. Der er sket berømmelse af sagen til juni 2014.

Beretning

Driftsmæssigt er 1. halvdel af 2013 forløbet med en tilfredsstillende teknisk rådighed af vindparkerne. Produktionen fra selskabets vindparker i Tyskland har været på ca. 82,9% af det forventede.

Resultat før skat udgør et underskud på 2.026 tkr.

Koncernens balancesum udgør 307.730 tkr. pr. 30. juni 2013.

Koncernens egenkapital udgør 51.495 tkr. pr. 30. juni 2013.

Kapitalberedskab

Koncernens kapitalberedskab er fortsat begrænset.

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

Moderselskabets likviditet er fortsat begrænset.

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

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

I løbet af de kommende knap 2 år skal der derfor etableres en likviditetsmæssig løsning, så de gældsposter der forfalder 31. december 2015 kan betales ved forfald.

Løsningen kan bestå af en eller flere af nedenstående muligheder:

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

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

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

Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Ingen.

Forventninger til året 2013

Koncernen forventer i 2013 et resultat før skat på 0 – 3.000 tkr.

Finanskalender

| | |
|---------------------------------------|-------------------|
| Periodemeddelelse for 3. kvartal 2013 | 30. november 2013 |
| Årsrapport 2013 | 31. marts 2014 |
| Ordinær generalforsamling | 31. marts 2014 |
| Periodemeddelelse for 1. kvartal 2014 | 31. maj 2014 |
| Delårsrapport for 1. halvår 2014 | 31. august 2014 |
| Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014 | 30. november 2014 |

Markedet

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

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

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

Risikostyring

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

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

Selskabets ledelse

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen består af:

Knud Erik Andersen
Thomas Hvalsø Hansen
Jens Kyhnæb

Knud Erik Andersen, bestyrelsesformand

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

Nuværende ledelsesposter:

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

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

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 samt HD (F) og er COO i European Energy A/S.

Nuværende ledelsesposter:

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

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

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 Holding A/S, og Stage7 ApS.

Endvidere er Jens Kyhnæb medlem af bestyrelsen i Guldsmed Dirks A/S og CPH Downtown A/S.

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

Direktionen

Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse af koncernen.

Direktionen består af:

Thomas Hvalsø Hansen

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni

| Morderselskab | | | Koncern | |
|------------------------------------|--------------|---|---------------|---------------|
| 2012 | 2013 | | 2013 | 2012 |
| (1.7-31.12) | (1.7-31.12) | | (1.7-31.12) | (1.7-31.12) |
| t.kr. | t.kr. | | t.kr. | t.kr. |
| 0 | 0 | El-salg | 21.181 | 24.195 |
| 0 | 0 | Direkte omkostninger, el-produktion | -6.006 | -5.938 |
| 0 | 0 | Bruttoresultat el-salg | 15.175 | 18.257 |
| 546 | 731 | Administrationshonorar | 149 | 27 |
| 0 | 0 | Avance ved salg af anlægs-vindmøller | 0 | 0 |
| 546 | 731 | Brutto resultat | 15.324 | 18.284 |
| -2.856 | -1.315 | Andre eksterne omkostninger | -3.707 | -5.835 |
| -452 | -280 | Personaleomkostninger | -280 | -452 |
| -2.762 | -864 | Driftsresultat (EBITDA) | 11.337 | 11.997 |
| 0 | 0 | Af- og nedskrivninger | -7.026 | -6.976 |
| -2.762 | -864 | Resultat før finansielle poster (EBIT) | 4.311 | 5.021 |
| -1.173 | 3.635 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 |
| 3.993 | 1.463 | Finansielle indtægter | 1.319 | 1.026 |
| -3.798 | -2.258 | Finansielle omkostninger | -7.656 | -10.639 |
| -3.740 | 1.976 | Resultat før skat | -2.026 | -4.592 |
| 0 | 0 | Skat af årets resultat | 3.737 | 771 |
| -3.740 | 1.976 | Årets resultat | 1.711 | -3.821 |
| Fordeling af årets resultat | | | | |
| Morderselskabets aktionærer | | | 1.977 | -3.740 |
| Minoritetsinteresser | | | -266 | -81 |
| | | | 1.711 | -3.821 |

Opgørelse af totalindkomst

| | | |
|--|--------------|---------------|
| Årets resultat | 1.711 | -3.821 |
| Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | 0 | 708 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder | 0 | 0 |
| Skat relateret til totalindkomst | 0 | 0 |
| Øvrig Totalindkomst | 0 | 708 |
| Totalindkomst | 1.711 | -3.113 |
| Fordeling af totalindkomst | | |
| Morderselskabets aktionærer | 1.977 | -3.032 |
| Minoritetsinteresser | -266 | -81 |
| | 1.711 | -3.113 |

**Balance pr. 30. juni**

| Moderselskab | | | Koncern | |
|---------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| 31.12.12 | 30.06.13 | | 30.06.13 | 31.12.12 |
| t.kr. | t.kr. | | t.kr. | t.kr. |
| <u>0</u> | <u>0</u> | Anlægsvindmøller | <u>253.298</u> | <u>260.324</u> |
| 0 | 0 | Materielle aktiver | 253.298 | 260.324 |
| 21.741 | 26.301 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Andre tilgodehavender | 13.622 | 14.642 |
| 0 | 0 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Udskudt skatteaktiv | 0 | 0 |
| <u>21.741</u> | <u>26.301</u> | Finansielle anlægsaktiver | <u>13.622</u> | <u>14.642</u> |
| 21.741 | 26.301 | Langfristede aktiver | 266.920 | 274.966 |
| 0 | 0 | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 4.095 | 8.426 |
| 108.950 | 111.734 | Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder | 19.783 | 14.785 |
| 2.280 | 205 | Andre tilgodehavender | 7.780 | 6.386 |
| 125 | 284 | Periodeafgrænsningsposter | 6.171 | 6.910 |
| <u>111.355</u> | <u>112.223</u> | Tilgodehavender | <u>37.829</u> | <u>36.507</u> |
| 1.020 | 67 | Likvide beholdninger | 2.980 | 8.987 |
| <u>0</u> | <u>0</u> | Aktiver bestemt for salg | <u>0</u> | <u>0</u> |
| 112.375 | 112.290 | Kortfristede aktiver | 40.809 | 45.494 |
| <u>134.116</u> | <u>138.591</u> | Aktiver | <u>307.730</u> | <u>320.461</u> |



| Moderselskab | | | Koncern | |
|---------------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| 31.12.12 | 30.06.13 | | 30.06.13 | 31.12.12 |
| t.kr. | t.kr. | | t.kr. | t.kr. |
| 51.000 | 51.000 | Aktiekapital | 51.000 | 51.000 |
| 0 | 0 | Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele | 0 | 0 |
| -1.481 | 496 | Overført resultat | 496 | -1.481 |
| 49.519 | 51.496 | Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer | 51.496 | 49.519 |
| 0 | 0 | Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer | -1.603 | -1.337 |
| 49.519 | 51.496 | Egenkapital | 49.893 | 48.182 |
| 35.363 | 37.620 | Gæld optaget ved udstedelse af obligationer | 37.620 | 35.363 |
| 0 | 0 | Bankgæld | 158.985 | 174.494 |
| 0 | 0 | Udskudte skatteforpligtelser | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Selskabsskat | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Andre hensatte forpligtelser | 2.147 | 2.353 |
| 35.363 | 37.620 | Langfristede gældsforpligtelser | 198.752 | 212.210 |
| 0 | 0 | Kortfristet del af bankgæld | 21.894 | 22.266 |
| 1.510 | 186 | Leverandørgæld | 2.099 | 3.360 |
| 0 | 0 | Gæld til tilknyttede virksomheder | 18.017 | 17.328 |
| 5.046 | 5.046 | Selskabsskat | 5.049 | 5.049 |
| 42.678 | 44.243 | Anden gæld | 9.923 | 10.159 |
| 0 | 0 | Periodeafgrænsningsposter | 2.103 | 1.907 |
| 49.234 | 49.475 | Kortfristede gældsforpligtelser | 59.085 | 60.069 |
| 84.597 | 87.095 | Gældsforpligtelser | 257.837 | 272.279 |
| 134.116 | 138.591 | Passiver | 307.730 | 320.461 |