



GW Energi

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

**Delårsrapport 2014
(1. halvår)**

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Ledelsens beretning	3
Koncernens hoved- og nøgletal	3
Koncernoversigt	3
Koncernens økonomiske udvikling	4
Beretning	4
Kapitalberedskab	4
Væsentlige begivenheder efter balancedagen	5
Forventninger til året 2014	5
Finanskalender	5
Markedet	5
Risikostyring	5
Selskabets ledelse	6
Bestyrelsen	6
Direktionen	6
Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni	8
Opgørelse af totalindkomst	8
Balance pr. 30. juni	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12

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 2014 - 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2014 - 30. juni 2014.

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 31. august 2014

Direktion:

Thomas Hvalsø Hansen

Bestyrelse:

Knud Erik Andersen
(formand)

Thomas Hvalsø Hansen

Jens Kyhnæb

Ledelsens beretning

Koncernens hoved- og nøgletal

	1.1-30.6 2014	31.12 2013	1.1-30.6 2013	31.12 2012	2011/12
	t. kr.	t. kr.	t. kr.	t. kr.	t. kr.
El-salg	23.220	42.553	21.181	24.195	49.384
Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.217	7.292	4.311	5.021	9.834
Finansielle poster	-4.268	-12.619	-6.337	-9.613	120.449
Resultat før skat	949	-2.192	-2.026	-4.592	130.241
Årets resultat	949	847	1.711	-3.821	130.237
Tilgang materielle anlægsaktiver	59	7.026	0	114	19
Egenkapital	51.660	50.669	51.496	49.518	52.550
Balance sum	301.896	310.644	307.730	320.461	333.491
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	1	1	1	0
Nøgletal					
Overskudsgrad	22,5%	17,1%	20,4%	20,8%	19,9%
Afkastningsgrad	0,4%	0,6%	0,3%	0,4%	0,7%
Egenkapitalens forretning i %	1,9%	0,4%	6,8%	-1,9%	-151,6%
Egenkapitalandele i %	17,1%	16,3%	0,2%	15,5%	15,8%

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	73%
Windpark Losheim Nr. 30 ApS & Co. KG (Tyskland)	100%
Komplementarselskabet Losheim ApS	73%
GWE Verwaltungs- GmbH (Tyskland)	100%

Koncernens økonomiske udvikling

Beretning

Driftsmæssigt er 1. halvdel af 2014 forløbet med en tilfredsstillende teknisk rådighed af vindparkerne. Produktionen fra selskabets vindparker i Tyskland har været på ca. 90,8% af det forventede.

Resultat før skat udgør et overskud på 949 tkr.

Koncernens balancesum udgør 301.896 tkr. pr. 30. juni 2014.

Koncernens egenkapital udgør 51.661 tkr. pr. 30. juni 2014.

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 1½ 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

Hovedforhandlingen i erstatningsansvarssagen mod selskabets tidligere ledelse fandt sted i slutningen af juni 2014. Som meddelt markedet 8. juli 2014 har retten i Lyngby i forlængelse af hovedforhandlingen afgivet en tilkendegivelse, hvorefter sagsøgte frikendes og selskabet tilpligtes at betale 11,25 mio. kr. i sagsomkostninger. Selskabet er uenig i tilkendegivelsen og afventer modtagelsen af dom forinden endelig beslutning om anke. Der er i regnskabet for 1. halvår hensat et beløb svarende til de estimerede omkostninger forbundet med sagens førelse ved landsretten.

Forventninger til året 2014

Koncernen forventer i 2014 et resultat før skat på 2 – 4.000 tkr.

Finanskalender

Periodemeddelelse for 3. kvartal 2014	30. november 2014
Årsrapport 2014	31. marts 2015
Ordinær generalforsamling	31. marts 2015
Periodemeddelelse for 1. kvartal 2015	31. maj 2015
Delårsrapport for 1. halvår 2015	31. august 2015
Periodemeddelelse for 3. kvartal 2015	30. november 2015

Markedet

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

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

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

Risikostyring

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

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

Selskabets ledelse

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen består af:

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

Endvidere er Jens Kyhnæb medlem af bestyrelsen i Guldsmid 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.

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	
2013	2014		2014	2013
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	El-salg	23.220	21.181
0	0	Direkte omkostninger, el-produktion	-5.244	-6.006
0	0	Bruttoresultat el-salg	17.976	15.175
731	123	Administrationshonorar	123	149
0	0	Avance ved salg af anlægsvindmøller	0	0
731	123	Brutto resultat	18.099	15.324
-1.315	-2.807	Andre eksterne omkostninger	-5.169	-3.707
-280	-382	Personaleomkostninger	-382	-280
-864	-3.066	Driftsresultat (EBITDA)	12.548	11.337
0	0	Af- og nedskrivninger	-7.331	-7.026
-864	-3.066	Resultat før finansielle poster (EBIT)	5.217	4.311
3.635	2.456	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
1.463	1.601	Finansielle indtægter	0	1.319
-2.258	0	Finansielle omkostninger	-4.268	-7.656
1.976	991	Resultat før skat	949	-2.026
0	0	Skat af årets resultat	0	3.737
1.976	991	Årets resultat	949	1.711
Fordeling af årets resultat				
Morderselskabets aktionærer			991	1.977
Minoritetsinteresser			-42	-266
			949	1.711

Opgørelse af totalindkomst

Årets resultat	949	1.711
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	0
Skat relateret til totalindkomst	0	0
Øvrig Totalindkomst	0	0
Totalindkomst	949	1.711
Fordeling af totalindkomst		
Morderselskabets aktionærer	991	1.977
Minoritetsinteresser	-42	-266
	949	1.711

Balance pr. 30. juni

Morderselskab			Koncern	
30.06.13	30.06.14		30.06.14	30.06.13
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Anlægsvindmøller	245.442	253.298
0	0	Materielle aktiver	245.442	253.298
26.301	22.270	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Andre tilgodehavender	13.919	13.622
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv	0	0
26.301	22.270	Finansielle anlægsaktiver	13.919	13.622
26.301	22.270	Langfristede aktiver	259.361	266.920
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.855	4.095
111.734	108.116	Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	24.518	19.783
205	2	Andre tilgodehavender	5.540	7.780
284	125	Periodeafgrænsningsposter	5.500	6.171
112.223	108.243	Tilgodehavender	37.413	37.829
67	67	Likvide beholdninger	5.121	2.980
0	0	Aktiver bestemt for salg	0	0
112.290	108.310	Kortfristede aktiver	42.534	40.809
138.591	130.580	Aktiver	301.896	307.730

Moderselskab			Koncern	
30.06.13	30.06.14		30.06.14	30.06.13
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
496	661	Overført resultat	661	496
51.496	51.661	Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	51.661	51.496
0	0	Egenkapital tilhørende minoritetsaktionærer	-1.683	-1.603
51.496	51.661	Egenkapital	49.978	49.893
37.620	37.620	Gæld optaget ved udstedelse af obligationer	37.620	37.620
0	0	Bankgæld	146.478	158.985
0	0	Udsudte skatteforpligtelser	0	0
0	0	Selskabsskat	0	0
0	0	Andre hensatte forpligtelser	4.500	2.147
37.620	37.620	Langfristede gældsforpligtelser	188.598	198.752
0	0	Kortfristet del af bankgæld	21.474	21.894
186	186	Leverandørgæld	2.028	2.099
0	0	Gæld til tilknyttede virksomheder	19.595	18.017
5.046	5.046	Selskabsskat	5.049	5.049
44.243	36.067	Anden gæld	13.740	9.923
0	0	Periodeafgrænsningsposter	1.434	2.103
49.475	41.299	Kortfristede gældsforpligtelser	63.320	59.085
87.095	78.919	Gældsforpligtelser	251.918	257.837
138.591	130.580	Passiver	301.896	307.730

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 01.01.2014	51.000	-330	50.670	-1.641	49.029
Øvrig totalindkomst	0	0	0	0	0
Periodens resultat	0	991	991	-42	949
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2014	51.000	661	51.661	-1.683	49.978

Moderselskab				
Aktie- kapital t.kr.	Nettoop- skrivning af kapital andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.	
Egenkapital 01.01.2014	51.000	0	-330	50.670
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0
Periodens resultat	0	0	991	991
Reg. egenkapitalandele til minoriteter	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2014	51.000	0	661	51.661

Pengestrømsopgørelse

	Koncern (6 mdr.) 2014 t.kr.	(12 mdr.) 2013 t.kr.
Driftsresultat (EBITDA)	12.548	21.928
Øvrig totalindkomst	0	0
Ændring i hensættelser	0	0
Ændring i driftskapital	8.708	-3.112
	21.256	18.816
Modtagne finansielle indtægter	0	3.141
Betalte finansielle omkostninger	-4.269	-10.368
Betalt selskabsskat	0	3.039
Pengestrømme vedrørende drift	16.987	14.628
Regulering minoritetsinteresser		
Køb mv. af materielle anlægsaktiver	-59	-7.026
Køb / salg af finansielle anlægsaktiver	0	0
Pengestrømme vedrørende investeringer	-59	-7.026
Afdrag på bankgæld	-13.993	-14.815
Afdrag på obligationsgæld	0	0
Ændring af mellemregning med tilknyttede virksomheder	-976	1.388
Pengestrømme vedrørende finansiering	-14.969	-13.427
Ændring i likvider	1.959	-5.825
Likvider primo	3.162	8.987
Likvider ultimo	5.121	3.162
Likvide midler består af:		
Likvide beholdninger	5.121	3.162
	5.121	3.162