

# **GLOBAL WIND POWER INVEST A/S**

Årsrapport  
1. juli 2011 - 30. juni 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**12/12/2012**

---

**Nicolai Mallet**  
Dirigent

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors erklæringer .....	5
---	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	6
-------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	12
Resultatopgørelse .....	14
Balance .....	15
Noter .....	17

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden** GLOBAL WIND POWER INVEST A/S  
Jernbanegade 11  
7700 Thisted  
Telefonnummer: 96192100  
Fax: 96192109  
e-mailadresse: info@gwp.dk  
CVR-nr: 26406587  
Regnskabsår: 01/07/2011 - 30/06/2012

**Revisor** REVISOR JENS HØGSBERG KRISTENSEN  
Amaliegade 33  
1256 København K  
CVR-nr: 74114210  
P-enhed: 1002422185

# Ledespåtegning

Ledelsen aflægger hermed årsrapport indeholdende årsregnskab og ledelsesberetning for Global Wind Power Invest A/S for 2011/2012.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat, og redegørelsen i ledelsesberetningen er retvisende.

Årsrapporten opfylder lovgivningens krav og indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledespåtegningen er afgivet, den 03/12/2012

## Direktion

Henrik Amby Jensen

Michael Nymann Nilsson

## Bestyrelse

Johannes Poulsen

Marius Nicolai Julian Mallet

Henrik Amby Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Påtegning på årsregnskabet

I vor egenskab af uafhængig statsautoriseret revisor, har vi revideret årsregnskabet for Global Wind Power Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012. Årsregnskabet er udarbejdet i henhold til begrebsrammen i årsregnskabsloven.

### Revisors ansvar

I overensstemmelse med lovgivningen om revision og almindeligt anerkendte revisionsprincipper, herunder revisionsstandarder i det omfang, dette må anses for foreskrevet i lovgivningen, har vi ansvaret for - og har tilrettelagt samt udført revisionen med henblik på - at erklære, hvorvidt årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de heri indeholdte informationer.

### Konklusion

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Det er vor konklusion, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Opmærksomheden henledes på det i ledelsesberetningen anførte om manglende tinglysning på regnskabsafslutningstidspunktet vedrørende en række projekttrettigheder.

## Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vor gennemlæsning af ledelsesberetningen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Revisionen er afsluttet den, 03/12/2012

Jens Høgsberg Kristensen  
statsautoriseret revisor

# Ledelsesberetning

## Turning Wind into Value

Global Wind Powers concernslogan er “Turning Wind into Value”; at forvandle vind til værdi. Det udtrykker essensen af, hvad Global Wind Power, som erfaren, international udvikler af vindmølleprojekter, stræber efter at tilbyde vores interessenter og vindkraftmarkedet generelt.

Vores mange års erfaring inden for udvikling af vindmølleprojekter har vist os værdien af kompetent udvikling gennem hele udviklingsprocessen for vores primære interessentgruppe, nemlig kunderne. Vi har lært at vurdere værdien af et vindmølleprojekt ud fra kundens synspunkt, og vi leverer fortsat den nødvendige fleksibilitet og dynamik, det kræver at forstå præcist, hvad der genererer værdi for kunden i et vindmølleprojekt. Vi genererer ekstra værdi i hver eneste fase af vores værdikæde, og det bidrager også til vores fokus på at skabe værdi i alt, hvad vi gør.

Vi er også klar over, at værdien af vind kan være forskellig fra marked til marked og fra kunde til kunde. Specifikke krav og markedsbetingelser kan have stor indflydelse på, hvordan vindkraft værdisættes. Derfor er en del af vores succes baseret på vores evne til at forstå værdien af vind på tværs af markederne og for den brede vifte af kunder, leverandører og partnere, vi samarbejder med.

## Strategi

Global Wind Power er en humanistisk funderet virksomhed, hvis drivende ressource er dets medarbejdere. Vi arbejder ud fra en stærk tro på, at en humanistisk virksomhed giver det bedste forretningsprincip. Lige siden grundlæggelsen af virksomheden har de enkelte medarbejdere haft afgørende betydning for os og vores organisation, idet vi er en vidensbaseret virksomhed, og medarbejdernes knowhow og erfaring er derfor grundstenene i vores produkt.

Vi tror grundlæggende på, at de mennesker, der udgør Global Wind Power, er lige så vigtige for vores fremtidige overlevelse som det forretningsmæssige aspekt af vores forretning. Derfor er Global Wind Powers concernstrategi i høj grad en strategi for, hvordan vi hele tiden udvikler både medarbejdernes kompetencer og vores organisation i takt med, at vi klarer det daglige arbejde. Vi tror på, at dette grundlag mere end nogen anden specifik intern værdi eller noget forretningskoncept vil give vores organisation det nødvendige for, at vi kan opfylde vores vision og mission, som er:

### *Vision:*

"Global Wind Power er den foretrukne samarbejdspartner inden for vindmølleprojekter"

### *Mission:*

"Global Wind Power flytter et vindmølleprojekt fra idé til virkelighed"

## Ledelsesmæssigt fokus

### *Markeds situation*

Global Wind Power er i øjeblikket forankret lokalt på fem markeder internationalt, nemlig Danmark, Tyskland, Frankrig, Bulgarien og Rumænien. Indledende aktiviteter er påbegyndt på det polske marked. Vi arbejder på et globalt vanskeligt marked, hvor det er afgørende at være på forkant med udvikling og tilpasning af vores produkt og koncept. Tendensen på flere markeder tyder på, at både mølleproducenter og investorer nu træder ind i vindmølleprojekter på et langt tidligere stadie for at holde Cost of Energy så lavt som muligt. Dette resulterer i, at Global Wind Power, som udvikler, har været presset på kerneområdet,

nemlig projekter i Turnkey-fasen. Vi vil derfor fokusere på oparbejdelse af en større projektportefølje af projekter i Greenfield-fasen (se nærmere beskrivelse under Produktet). Dette vil både skabe et større kundegrundlag, samt positionere os stærkere på markederne.

### ***Kunder/investorer***

Global Wind Power har altid arbejdet på at opfylde behovene hos vores brede vifte af kunder, uanset om det er det institutionelle, det industrielle eller det private segment. Den globale krise har gjort os opmærksomme på nødvendigheden for et stadigt større fokus på de industrielle og institutionelle segmenter, da risikoprofilen her er et bedre match til de nyere udviklingsmarkeder, f.eks. Rumænien og Polen.

Vores evne til at omsætte projekt- og markedsrisici til håndterbare risici for kunder i den industrielle og institutionelle sektor vil gøre, at vi også fremover vil betragte denne sektor som vores primære kundegruppe. Vi skal udnytte vores erfaring fra mere end 400 MW implementeret på forskellige markeder til at tiltrække nye kunder indenfor dette segment. Vi skal bruge erfaringen til at afdække kunders behov.

Generelt gør vi brug af en dynamisk tilgang til de markeder, vi opererer på, samt de kunder vi arbejder med, og vi tilpasser os i overensstemmelse med dem og deres behov.

### ***Samarbejdspartnere***

Global Wind Power samarbejder med en række omhyggeligt udvalgte partnere. Vi arbejder generelt frem mod at skabe et stadigt tættere samarbejde med partnere på tværs af vores organisation, også med partnere som f.eks. kunder, vindmølleproducenter, entreprenører, juridiske og finansielle partner osv.

Vi arbejder med ProPartner konceptet, der hviler på et grundlag af åbenhed, tillid og helhjertet vilje fra begge parter til at skabe et tæt, langsigtet samarbejde.

### ***Produkter***

Global Wind Powers værdikæde repræsenterer de produkter, vi tilbyder. Værdikæden er opdelt i tre separate produkter: Greenfield, Turnkey og Technical & Commercial Management (TCM).

De seneste år har Turnkey og TCM været en del af Global Wind Powers kerneområder og har derved repræsenteret størstedelen af vores fokus og indtjening. I takt med at markeds- og kundebehov har ændret sig, bl.a. grundet den globale krise samt generel markedsudvikling og -potentiale, ser vi en mulighed for at opnå en større fleksibilitet i processen, hvis vi retter mere fokus på første del af værdikæden (Greenfield). Det vil for Global Wind Power betyde, at vi vil fokusere på at træde ind i projekter på et tidligere tidspunkt i processen. På denne måde opnår vi større frihed til at styre projektflowet, det økonomiske resultat samt likviditeten, og vi opnår større fleksibilitet samtidig med, at vi imødekommer både kunde- og markedsbehov.

Endnu et vigtigt skridt mod at opfylde krav fra markeder, men især fra kunder er, at vi i dag betragter TCM som et valgfrit tillæg til Turnkey projekter, og at vi ikke længere stiller krav om at TCM er en obligatorisk ydelse, som følger med købet af et projekt. Dette skift grunder især i et ønske om at tilpasse os kundernes ønske om selvstændig håndtering af den daglige drift, samt indikationer om forbedring af salgspriser ved projekter uafhængige af TCM-ydelsen.

Vi tror på, at vores dynamiske tilgang til vores produkt og vores koncept, vil fastholde os som en vigtig spiller på markedet samt sikre Global Wind Powers fortsatte fremgang.

### ***Organisationen***

Udviklingen i vores organisation har primært handlet om at skabe klare referencer internt, herunder har alle Country Units i dag direkte reference til CFO. Dette medvirker til at skabe endnu selvstændigere enheder med Country Directors, der er ansvarlige for værdiskabelsen i det enkelte marked. Ydermere, er direktionen efter regnskabsårets afslutning blevet styrket med ansættelsen af en CTO, som vil have ansvaret for at sikre kvaliteten og kompetencerne i vores projektudvikling og -implementering.

Der er fortsat stor fokus på medarbejderne i koncernen, og vi udnytter vores viden og evne til at sætte de rigtige medarbejdere i det rigtige element og derved gøre tingene rigtigt. Dette bevirker blandt andet, at vi er parate til løbende at revurdere og tilpasse den interne opbygning. Dette betyder også, at vi fortsat investerer betydeligt i altid at udvikle vores medarbejders færdigheder og kompetencer. Det gør vi gennem

professionel intern uddannelse og et omfattende fokus på vidensdeling internt i hele Global Wind Power.

### **Selskabsstruktur**

Global Wind Powers selskabsstruktur består af mange forskellige selskaber, idet vi arbejder i adskillige lande med mange forskellige selskabsstrukturer, lovkrav og kundekrav om projektstrukturer.

I juni 2012, blev denne struktur lavet om for at optimere den måde, vi driver forretning på. Nu er strukturen delt op i landespecifikke sub-holdings. Disse sub-holdings vil indeholde alle selskaber og Special Purpose Vehicles (SPVs), der refererer til den enkelte landeenhed. Moderselskabet for alle vindaktiviteter er nu i Global Wind Power Europe (tidligere Global Wind Power Invest). Dette vil skabe både et klarere overblik over hver landeenhed i Global Wind Power, samt medføre en effektivisering af risikohåndtering, finansiering og håndteringen af garantier.

Ydermere, kan alle aktiviteter blive grupperet i de enkelte landeenheder, og nye landeenheder kan nemt og hurtigt tilføjes.

## **Risikostyring**

### **Forretningsmæssige risici**

#### **Generel lovgivning vedr. vindprojekter:**

Lovgivningsmæssige ændringer omkring miljø- og driftstilladelser til vindmølleparker under udvikling udgør en risiko for Global Wind Powers fremtidige indtjening. Endvidere kan lovgivningsmæssige ændringer på afregningspriser for grøn energi påvirke vores forretning i såvel positiv som negativ retning. Det forventes, at nationale skatteregler kun vil have minimal indvirkning på indtjeningen.

#### **Udviklingsrisici:**

Udvikling af vindmølleprojekter er forbundet med risici for tidsforskydninger, enhver forsinkelse i forbindelse vil kunne medføre en delvis stagnation i udviklingen af nye projekter samt en u hensigtsmæssig og ustruktureret udnyttelse af både interne og eksterne ressourcer. På visse projekter kan forsinkelser medføre betydelig reduktion af den samlede fortjeneste.

Arbejdet med at forankre den decentrale beslutningsproces hos vores Country Units i henhold til projektudvikling/implementering er fortsat i højsæde og styres i dag via vores Project Model som sikrer, at projekterne føres gennem de enkelte stadier på kontrolleret og risikostyret vis. Global Wind Power har i indeværende år iværksat implementering af et nyt, komplet ERP-system, som skal være medvirkende til at styre bl.a. vores projekter udviklingsmæssigt og finansielt.

Ydermere har det etablerede Investment Board det formål at mindske risiciene ved en decentral beslutningsret i forbindelse med indgåelse af kontrakter ved både køb og salg af projekter. Dette Investment Board skal godkende alle større kontrakter og sikre mod indtræden i u hensigtsmæssige forpligtigelser men med stadig respekt for beslutningskompetencen hos vores Country Units. Vores Investment Board fungerer derfor som sidste beslutningsinstans i forhold til f.eks. køb og salg af projekter.

I forbindelse med udvikling og implementering af vindmølleprojekter påtager Global Wind Power sig normale garanti- og reklamationsforpligtigelser, som relaterer sig til det arbejde, som vi har ydet på de pågældende projekter.

#### **Leverandører:**

Fortsat stabil levering og implementering af vindkraftanlæg er afgørende for vores indtjening og position på markedet. Forholdet til koncernens foretrukne leverandør af vindmøller har været præget af stor turbulens, som følge af stor udskiftning af nøglemedarbejdere hos leverandøren, hvilket direkte har medført adskillige tidsforsinkelser på nogle af vores projekter. Der er ikke indgået nogen rammeaftale omkring køb af vindmøller til fremtiden, hvilket vi finder passende i det nuværende marked.

## Projektspecifikke risici:

I forbindelse med udviklingen af et vindmølleprojekt tinglyses en lang række rettigheder. For nogle projekters vedkommende foreligger der endnu ikke dokumentation for, at de væsentligste lejerettigheder er tinglyst i den endelige erhververs navn.

I 2010 anlagde en række investorer i ”Windpark Watzertath” sag mod tre selskaber i Global Wind Power-koncernen med påstand om erstatning af tab, der efter investorernes opfattelse skyldtes utilstrækkelige oplysninger i det af Global Wind Power A/S udarbejdede udbudsmateriale. Der er knyttet betydelig usikkerhed til opgørelsen af kravet, der i alt væsentligt støttes på et synspunkt om fejl i de vindberegninger, der ligger til grund for budgettet. Global Wind Power har afvist ethvert erstatningsansvar og henvist til, at vindberegningerne er udarbejdet af uafhængige vindberegnerne, ligesom det udtrykkeligt fremgår af udbudsmaterialet, at Global Wind Power ikke afgiver indeståelse for produktionen. I slutningen af maj 2012, blev der på Global Wind Powers vegne indleveret svarskrift med indsigelser mod investorernes krav. Investorerne har tilkendegivet, at de ønsker syn og skøn gennemført i retssagen. Sagen forventes ikke at være afgjort i landsretten før 2014. En anke af dommen vil kunne udskyde en endelig afgørelse med måske yderligere 2 år.

## Finansielle risici

### *Valuta*

Vores aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er Global Wind Powers politik hovedsageligt at indkøbe og sælge projekter i euro, samt at afdække kommercielle valutarisici ved fortrinsvis at optage lån i de samme valutaer, som produktionen afregnes i. Der indgås ikke i spekulative valutapositioner. Kursregulering af investeringer afdækkes som hovedregel ikke, da det er vores opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### *Finansiering*

Global Wind Power har i indeværende år været i gang med afsøgning af yderligere driftsfinansiering, hvilket har vist sig yderst vanskeligt, og opgaven vil fortsætte ind i det kommende regnskabsår. Da Global Wind Powers rentebærende driftskapital udgør et væsentligt beløb, har renteniveauet indflydelse på resultatet. Efterspørgslen på investeringsprojekter må antages at blive negativt påvirket, såfremt der sker en markant stigning i renteniveauet, hvilket kan føre til lavere priser på projekter.

### *Usikkerhed om indregning og måling*

Der er ikke konstateret usikkerhed om indregning og måling af værdier i balancen eller resultatet ud over den usikkerhed, der knytter sig til færdiggørelsesomkostningerne og afsætningsmulighederne for projekter i egen regning.

### *Miljømæssig påvirkning*

Global Wind Powers påvirkning af det eksterne miljø er ubetydelig og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader herpå er derfor uaktuelle.

### *Videns ressourcer*

Global Wind Power besidder i takt med opbygningen af organisationen i højere og højere grad ekspertise på alle relevante områder. I det omfang vi ikke selv besidder de videns ressourcer, som er nødvendige for realiseringen af de enkelte projekter, indkøbes disse i underentreprise hos anerkendte specialister. Vidensniveauet udvikles løbende, og internt har vi i høj grad fokus på udviklingen af vores knowhow via både intern og ekstern uddannelse.

### *Forsknings- og udviklingsaktiviteter*

Global Wind Power har ikke tekniske forsknings- og udviklingsaktiviteter.

**Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Global Wind Power har ikke politikker for samfundsansvar ud over, hvad der følger af lovgivningens krav.

**Global Wind Powers finansielle udvikling****Årets aktivitet**

Regnskabsåret 2011/2012 har som forudset været præget af flere projektimplementeringer i henholdsvis Bulgarien og Rumænien. Ligeledes har der i indeværende år været fokus på færdigudvikling og salg af et større Greenfield-projekt i Frankrig. Afsætningsmæssigt har de primære kunder på disse markeder været industrielle og institutionelle kunder, som dog har udvist en fortsat tilbageholdenhed i forhold til investering i de østeuropæiske markeder, hvorimod de vesteuropæiske markeder generelt oplever en stor efterspørgsel på vindmølleprojekter. Det er modsat ikke lykkedes, at få skabt gennembrud på nye markeder i indeværende år. Denne situation har, som planlagt, været med til at bevirke en større udvidelse af Global Wind Power med ressourcer indenfor primært Greenfield-området.

**Country Unit Romania**

Regnskabsåret har været præget af heftig projektimplementering. Porteføljen på 44 MW, der blev solgt sidste år, er i indeværende år blevet implementeret i store træk, dog udestår driftslicensen på nogle af projekterne pr. afslutningstidspunktet. Vores hidtil største projekt på 70 MW er blevet solgt til en industriel kunde, hvorefter projektet i samarbejde med kunden er blevet implementeret, pr. afslutningstidspunktet udestår idriftsættelsen af parken og driftslicensen. Endelig er et 15 MW projekt blevet solgt til en industriel kunde, som ønsker projektimplementering i det kommende år.

**Country Unit Bulgaria**

Regnskabsåret har primært været præget af projektimplementering af et 4 MW projekt, som er blevet solgt til en industriel kunde, der ønsker at Global Wind Power udfører den løbende Technical and Commercial Management.

**Country Unit France**

I regnskabsåret har der været primær fokus på færdigudvikling og salg af et 22 MW Greenfield projekt fra egen portefølje til en institutionel kunde, der selv ønsker at forestå projektimplementeringen. Desuden har der været fokus på at videreudvikle og ny-udvikle projekter, således at vi i dag arbejder på en portefølje på 168 MW.

**Country Unit Germany**

Regnskabsåret har været præget af opbygning af vores Greenfield aktiviteter, som forventes at bringe en stabil projektportefølje indenfor de næste 3-5 år. Vores forventninger til indkøb og implementering af projekter blev ikke indfriet. Technical and Commercial Management af investorernes projektselskaber har været under udflytning til vores tyske afdeling. Dette har ikke haft indflydelse på de aftalte tidsterminer i forhold til investormøder og generalforsamlinger.

**Business Development**

En af de væsentligste aktiviteter i regnskabsåret har været projektindkøb af et 10 MW polsk projekt, som forventes solgt og implementeret i det kommende år. Et egentligt gennembrud med salg af projekter på de nye markeder er ikke sket i indeværende år men forventes at ske i det kommende år.

**Årsresultatet**

For en beskrivelse af hele koncernens udvikling, henvises til ledelsesberetningen for Global Wind Power Holding A/S.

Årets resultat udviser tEUR 1.818 (forrige år: tEUR 3.096).

Egenkapitalen ved årets slutning udgør tEUR 14.174 (forrige år: tEUR 14.412).

***Begivenheder efter regnskabsårets udløb***

For en beskrivelse af begivenheder efter regnskabsårets udløb, henvises til ledelsesberetningen for Global Wind Power Holding A/S.

***Det kommende regnskabsårs udvikling***

For en beskrivelse af den forventede udvikling i hele koncernen, henvises til ledelsesberetningen for Global Wind Power Holding A/S.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

For at fremme overskueligheden er der indføjet poster og mellemtotaler, som ikke er angivet i årsregnskabslovens skemabestemmelser, og enkelte posters betegnelse er af samme grund ændret.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten aflægges i EUR.

Indtægter og omkostninger periodeafgrænses efter retserhvervelsesprincippet, med mindre andet er anført under de enkelte regnskabsposter.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, hvis det afviger herfra som beskrevet.

Ved indregningen og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som eksisterede på balancedagen.

Omregning af anden valuta end EUR

Poster i anden valuta end EUR i balancen er omregnet efter statusdagens kurs.

## Resultatopgørelse

Omkostninger

Omfatter omkostninger, der relaterer til årets resultat.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede reguleringer ved gæld og transaktioner i anden valuta end EUR.

Skat af årets resultat

I resultatopgørelsen udgiftsføres skat af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter.

## Balance

Kapitalandele

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet i resultatopgørelsen og balance efter indre værdis metode. Indregning af kommanditselskaber sker ved prorata konsolidering

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender er efter individuel vurdering optaget til de værdier, som de skønnes at ville indbringe, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Hensatte forpligtelser

Omfatter udskudt skat samt hensatte forpligtelser vedrørende projekter.

Gældsforpligtelser

Indregnes til det beløb, hvortil gælden ville kunne være indfriet på balancetidspunktet.

# Resultatopgørelse 1. jul 2011 - 30. jun 2012

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR
Andre driftsomkostninger .....		-822.000	-324.000
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>-822.000</b>	<b>-324.000</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		224.000	1.596.000
Andre finansielle indtægter .....		2.759.000	2.657.000
Øvrige finansielle omkostninger .....		-466.000	-789.000
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>1.695.000</b>	<b>3.140.000</b>
<b>Ekstraordinært resultat før skat .....</b>		<b>1.695.000</b>	<b>3.140.000</b>
Skat af årets resultat .....	1	123.000	-44.000
<b>Årets resultat .....</b>		<b>1.818.000</b>	<b>3.096.000</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen .....		0	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode .....		224.000	1.595.000
Overført resultat .....		1.594.000	1.501.000
<b>I alt .....</b>		<b>1.818.000</b>	<b>3.096.000</b>

# Balance 30. juni 2012

## Aktiver

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		629.000	806.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> .....		<b>629.000</b>	<b>806.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> .....		<b>629.000</b>	<b>806.000</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning .....	2	6.468.000	4.506.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		47.583.000	25.892.000
Andre tilgodehavender .....		489.000	8.993.000
<b>Tilgodehavender i alt</b> .....		<b>54.540.000</b>	<b>39.391.000</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....		0	4.956.000
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> .....		<b>0</b>	<b>4.956.000</b>
Likvide beholdninger .....		225.000	1.467.000
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> .....		<b>54.765.000</b>	<b>45.814.000</b>
<b>AKTIVER I ALT</b> .....		<b>55.394.000</b>	<b>46.620.000</b>

# Balance 30. juni 2012

## Passiver

	Note	2011/12 EUR	2010/11 EUR
Virksomhedskapital (Aktiekapital/anpartskapital/fondskapital) .....		2.000.000	2.000.000
Overkurs ved emission .....		10.000	10.000
Andre reserver .....		12.164.000	10.402.000
Forslag til udbytte .....		0	2.000.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>	<b>3</b>	<b>14.174.000</b>	<b>14.412.000</b>
Andre hensatte forpligtelser .....		1.381.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>1.381.000</b>	<b>0</b>
Gæld til banker .....		6.033.000	3.363.000
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		32.641.000	22.900.000
Anden gæld .....		1.165.000	5.945.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>39.839.000</b>	<b>32.208.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>39.839.000</b>	<b>32.208.000</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>55.394.000</b>	<b>46.620.000</b>

# Noter

## 1. Skat af årets resultat

	2011/12 EUR	2010/11 t.EUR
Aktuel skat	123.000	-45
Regulering vedrørende tidligere år	0	1
	<b>123.000</b>	<b>-44</b>

## 2. Igangværende arbejder for fremmed regning

	2012 EUR	2011 EUR
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Saldo ved årets begyndelse	0	0
Tilgang i årets løb	6.468.000	0
<b>Saldo ved årets slutning</b>	<b>6.468.000</b>	<b>0</b>
<b>Øvrige projekter for egen regning</b>		
Saldo ved årets begyndelse	4.506.000	4.506.000
Afgang i årets løb	-4.506.000	0
<b>Saldo ved årets slutning</b>	<b>0</b>	<b>4.506.000</b>
<b>Igangværende arbejder ved årets slutning</b>	<b>6.468.000</b>	<b>4.506.000</b>

## 3. Egenkapital i alt

	Virksomhedskapital		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		Overført resultat	Foreslået udbytte	Ialt
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Saldo primo	2.000.000	10.000	2.567.000	7.835.000	2.000.000	14.412.000	
Udloddet ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000	
Øvrig værdiregulering	0	0	-56.000	0	0	-56.000	
Årets resultat	0	0	224.000	1.594.000	0	1.818.000	
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.000.000</b>	<b>10.000</b>	<b>2.735.000</b>	<b>9.429.000</b>	<b>0</b>	<b>14.174.000</b>	

Virksomhedskapital pantsat

#### **4. Hovedaktivitet samt regnskabsmæssige og økonomiske forhold**

##### **Andre driftsomkostninger**

Der debiteres ikke særskilt honorar til selskabet, idet det samlede revisionshonorar indgår i den koncerninterne omkostningsfordeling.

#### **5. Oplysning om eventualforpligtelser**

Selskabet har pr 30/6 2012 kautioneret for datterselskabers bankengagementer, der på balancedagen ikke overstiger tEUR 689 (forrige år: tEUR 1.030) samt for garantier, der på balancedagen ikke overstiger tEUR 136 (forrige år: tEUR 350).

I 2010 anlagde en række investorer i ”Windpark Watzerath” sag mod tre selskaber i GWP-koncernen med påstand om erstatning af tab, der efter investorernes opfattelse skyldtes utilstrækkelige oplysninger i det af Global Wind Power A/S udarbejdede udbudsmateriale. Der er knyttet betydelig usikkerhed til opgørelsen af kravet, der i alt væsentligt støttes på et synspunkt om fejl i de vindberegninger, der ligger til grund for budgettet. GWP har afvist ethvert erstatningsansvar og henvist til, at vindberegningerne er udarbejdet af uafhængige vindberegnerne, ligesom det udtrykkeligt fremgår af udbudsmaterialet, at GWP ikke afgiver indeståelse for produktionen. Sagen verserer stadig ved første instans og forventes ikke afgjort før tidligst i 2014.

#### **6. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed**

Tilbagetrædelseserklæring tEUR 387 ( forrige år: tEUR 880) til fordel for øvrige kreditorer i GWP France SARL.

#### **7. Oplysning om ejerskab**

##### **Ejerforhold**

100% ejet af:  
Global Wind Power Europe A/S  
Jernbanegade 11  
7700 Thisted

Omfattet af årsregnskabslovens § 98C, stk 5 i kraft af stemmemajoritet:  
Henrik Amby Jensen  
7700 Thisted

##### **Koncernforhold**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for  
Global Wind Power Holding A/S  
Jernbanegade 11  
7700 Thisted  
CVR-nr. 25 68 38 46

Tilknyttede virksomheder

Wind 5 ApS, Wind 7 ApS, Wind 9 ApS, Wind DK 120 ApS,  
Wind 18 ApS, Wind 19 ApS, Wind 25 ApS, Global Wind Power  
Management ApS, Wind 28 ApS, Wind 29 ApS, Wind 36 ApS,  
Wind 41 ApS, Wind 50 ApS, Wind 100 GmbH, Wind 1001 GmbH,  
Wind 101 GmbH, Wind 1013 GmbH, Wind 1015 GmbH,  
Wind 1018 GmbH, Wind 1019 GmbH, Wind 1020 GmbH,  
Wind 1021 GmbH, GWP Akquisition GmbH, Wind DK 1001 ApS,  
Wind DK 1011 ApS

## **8. Oplysning om udskudte skatteaktiver og forpligtelser**

Selskabet indgår i dansk sambeskatning, og hæfter for koncernens danske skatter.

**Denne side er ikke en del af årsrapporten, men indeholder information om indsendelsesmetoden**

Denne årsrapport er afleveret ved hjælp af Digital Signatur.

Årsrapporten, som er modtaget digitalt, indeholder således ikke underskrift fra dirigent eller revisor.

I henhold til indsendelsesbekendtgørelsen § 5, stk. 4 indestår indsenderen over for styrelsen for, at årsrapporten er underskrevet som minimum af dirigenten for generalforsamling eller det tilsvarende godkendelsesorgan og af revisor, hvis årsrapporten er forsynet med en af revisor underskrevet erklæring.

Årsrapporten er modtaget den 21. dec 2012.