



København d. 28. august 2007

## **Greentech Energy Systems A/S**

### **DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2007**

- Nettoomsætningen for perioden blev TDKK 18.503 mod TDKK 6.637 for den tilsvarende periode i 2006. Væksten skyldes gode vindforhold og ny kapacitet i Polen og Tyskland.
- Greentech har gennem købet af VEI 1 og de italienske udviklingselskaber Bonorva og PMB Engineering samt nye aftaler med developere forøget projektporteføljen på fokusmarkederne markant. Greentech har i dag ca. 900 MW under udvikling.
- Resultatet for perioden blev et underskud på TDKK 8.277. Resultatet afspejler, at Greentech ud over stigende indtægter også har stigende udgifter forbundet med ekspansionen i primært Italien og Polen.
- Energia Verde projektet har nu 10 møller i produktion. De resterende 4 møller forventes at være i operation i september.
- Forsinkelsen i færdiggørelsen af Energia Verde projektet betyder, at Selskabet får en forskydning af indtægterne på ca. TDKK 30.000 fra dette projekt. Dette medfører en nedjustering af forventningerne til årets resultat til et underskud i størrelsesordenen TDKK 6.500.
- Bestyrelsen har besluttet at igangsætte en undersøgelse af muligheden for at styrke Selskabets kapitalgrundlag gennem en emission.

*Information:*

*Adm. Direktør: Kaj Larsen*

*Telefon: 33 36 42 02*

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Erik Damgaard  
formand

Jens Kjelde Mors  
næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Peter Høstgaard-Jensen

# PÅTEGNINGER

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2007 for Greentech Energy Systems A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og supplerende danske oplysningskrav. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som koncernårsrapporten for 2006.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende, og delårsrapporten giver således efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. halvår 2007.

Der er ikke udført revision, men Selskabets revision har gennemført et review af delårsrapporten for 1. halvår i henhold til de internationale standarder for review af regnskaber.

København, den 28. august 2007

### Direktion:

Kaj Larsen  
Adm. direktør

Martin Kristensen  
Direktør

### Bestyrelse:

Erik Damgaard  
formand

Jens Kjælde Mors  
næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Peter Høstgaard-Jensen

# **ERKLÆRING AFGIVET AF UAFHÆNGIG REVISOR**

## **Til aktionærerne i Greentech Energy Systems A/S**

Vi har udført review af delårsrapporten for Greentech Energy Systems A/S for perioden 1. januar 2007 - 30. juni 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, sammen-  
draget resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse.

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af delårsrapporten og det retvisende billede i denne i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Vores ansvar er på grundlag af vores review at afgive en konklusion om delårsrapporten.

### **Det udførte review**

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafklæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end en revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor mindre sikkerhed for, at vi kan blive bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

### **Konklusion**

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsrapporten ikke giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2007 - 30. juni 2007 i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. august 2007

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Otto Damgaard  
statsautoriseret revisor

# Delårsrapport 1. januar - 30. juni

## Hoved- og nøgletal for koncernen

<b>TDKK</b>	1/4 - 30/6 <u>2007</u>	1/4 - 30/6 <u>2006</u>	1/1 - 30/6 <u>2007</u>	1/1 - 30/6 <u>2006</u>	<u>Helår 2006</u>
Nettoomsætning	7.561	3.314	18.503	6.637	14.662
Resultat af primær drift	-3.808	-1.427	-2.037	-3.288	-5.780
Resultat af finansielle poster	-4.891	-1.614	-6.108	-3.500	-7.128
Periodens resultat før skat	-8.699	0	-8.145	-6.788	- 12.908
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8.750</b>	<b>-3.041</b>	<b>-8.277</b>	<b>-6.788</b>	<b>-12.886</b>
Langfristede aktiver			1.256.597	342.060	370.967
Kortfristede aktiver			85.934	35.572	47.233
<b>Aktiver i alt</b>			<b>1.342.531</b>	<b>377.632</b>	<b>418.200</b>
Aktiekapital			155.370	99.871	99.871
<b>Egenkapital</b>			<b>797.551</b>	<b>250.977</b>	<b>244.487</b>
Langfristede forpligtelser			314.841	102.482	132.121
Kortfristede forpligtelser			231.707	24.173	41.592
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-32.608	-1.215	-18.780
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-330.533	-59.629	-88.685
Heraf til investering i materielle aktiver			-330.533	-59.441	-88.685
Pengestrøm fra finansiering			373.820	62.876	114.908
<b>Pengestrøm i alt</b>			<b>10.679</b>	<b>2.032</b>	<b>7.443</b>
Bruttomargin	40,5%	30,5%	51,9%	31,6%	39,0%
Overskudsgrad	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ	Negativ
Egenkapitalandel			59,2%	66,5%	58,5%
Egenkapitalens forrentning			Negativ	Negativ	Negativ
Resultat pr. aktie, EPS			-0,3	-0,45	-0,69
Indre værdi pr. aktie			25,62	16,58	12,24
Kurs / indre værdi			3,44	3,18	5,56
Børskurs ultimo			88,00	52,72	68,00
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>			<b>14</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## OMSÆTNING OG RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2007

Greentech har i perioden foretaget opkøb af vindmølleaktiviteter, der væsentligt har forøget nettoomsætningen og andre tal i perioderegnskabet, hvilket gør sammenligningen med tidligere års tal for samme periode vanskelig.

Nettoomsætningen i perioden blev TDKK 18.503 mod TDKK 6.637 i samme periode sidste år. Der er i indeværende års tal inkluderet nettoomsætningen fra de danske, polske og tyske møller, sidstnævnte fra overtagedesdagen den 16. februar 2007.

Nettoomsætningen fordeler sig som følger på de enkelte lande:

	TDKK
Danmark	: 9.882
Polen	: 1.306
Tyskland	: 7.315

Vindforholdene i 1. halvår 2007 har været fornuftige på alle tre destinationer, med et godt 1. kvartal og et moderat 2. kvartal.

Nettoomsætningen i Danmark for perioden er ca. 50 % bedre end den tilsvarende periode i 2006, hvor de tyske og polske møller ikke indgik i regnskabet.

Produktionsomkostningerne udgør TDKK 8.896, hvilket er en stigning på ca. TDKK 4.000 i forhold til 2006, og fordeler sig i øvrigt på:

	TDKK
Driftsomkostninger	: 3.034
Afskrivninger	: 5.861

Stigningen i omkostningerne er en naturlig følge af en større mølleportefølje.

Administrationsomkostningerne udgør TDKK 11.644, hvilket er mere end en fordobling i forhold til samme periode i 2006.

Stigningen i omkostningerne afspejler et langt større aktivitetsniveau i 2007 med en større og dermed mere bekostelig organisation, en langt højere rejseaktivitet i forbindelse med projekter og generelt højere administrationsomkostninger.

De finansielle omkostninger, der i al væsentlighed består af renteudgifter, er ligeledes steget markant fra 2006 til 2007 og udgør for perioden TDKK 10.060.

En væsentlig del af disse renteudgifter, TDKK 4.277, relaterer sig imidlertid til finansieringen af de tyske møller og er derfor et naturligt element i et selskab med en forøget mølleportefølje.

Samlet udviser perioden et underskud på TDKK 8.277.

Resultatet sammensætter sig som følger:

	TDKK
Greentech Energy System A/S :	- 9.559
Danske vindmøllelaug :	4.393
Energia Verde S.r.l. :	- 961
Wiatropol International :	- 994
Eolica Polczyno :	882
VEI 1 A/S :	<u>- 2.052</u>
I alt :	- 8.277

Den langfristede gæld er pr. 30. juni 2007 opgjort til TDKK 314.841 mod TDKK 102.482 på samme tidspunkt sidste år.

Denne gældspost sammensætter sig som følger:

	TDKK
Finansiering af danske møller :	34.644
Finansiering af Energia Verde :	45.000
Finansiering af tyske møller :	117.874
Øvrige lån :	117.323

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2007 opgjort til TDKK 795.983.

## **GREENTECHS AKTIVITETER**

Greentech udvikler, bygger og driver vindmølle anlæg på nøje udvalgte markeder.

Det er selskabets målsætning til stadighed at have en udviklingsportefølje på min. 600-700 MW fordelt på de udvalgte markeder, at have en byggeaktivitet, der færdiggør min. 75-100 MW produktionskapacitet årligt, alt med henblik på at styrke Greentechs markedsposition og forøge kapaciteten og derved indtjeningen til koncernen.

Fordelingen på de enkelte aktiviteter pr. 30. juni 2007 er som følger:

### **ANLÆG I DRIFT**

#### **Danmark**

Selskabets danske møller i Milbak, Oppelstrup, Hannesborg og Frøslev har en samlet kapacitet på 15,45 MW. Møllerne har i perioden tilsammen produceret 16.264.111 kWh mod 11.061.479 kWh året før.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.07
Milbak	NEG Micon	5	750 kW	22.08.01	3.678.678 kWh
Oppelstrup	NEG Micon	10	750 kW	22.08.01	8.090.199 kWh
Hannesborg	Nordex	2	800 kW	15.02.01	1.724.439 kWh
Frørup	Nordex	2	1,3 MW	15.12.00	2.770.795 kWh

## Polen

Det 100% ejede selskab Eolica Polczyno Sp. z o.o. ejer Polczyno anlægget, der blev sat i drift i august 2006 som Greentech's første producerende anlæg uden for Danmark. Selskabet har indgået en aftale med elselskabet Energa i Gdansk om levering af strøm og salg af grønne certifikater til de priser, der gælder i det åbne marked.

Produktionen i perioden blev 1.823.337 kWh, hvilket stort set svarer til forventningerne.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.07
Polczyno	Enercon	2	1,6 MW	20.08.06	1.823.337 kWh

## Tyskland

Greentech har med virkning fra 16. februar 2007 overtaget 3 producerende vindmølleparker i Tyskland: Gehlenberg, Wormlage og Tiefental.

Greentech's andel af den samlede produktion i perioden 16.02-30.06.07 blev 16.978.473 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.07	Ejerandel
Gehlenberg	Enercon	13	23,4 MW	2000/2001	11.137.857 kWh	100%
Wormlage	Vestas	5	3,75 MW	31.12.2005	3.348.511 kWh	50%
Tiefental	Vestas	4	3,00 MW	31.12.2005	2.492.105 kWh	50%
Tyskland		22	30,15 MW		16.978.473 kWh	

## ANLÆG UNDER BYGNING

### Italien

#### Energia Verde

I henhold til den kommercielle kontrakt skulle dette anlæg have været idriftsat ultimo februar 2007. Anlægget er imidlertid blevet forsinket bl.a. som følge af udskudte tårnleverancer og en problemfyldt montage af møllerne.

Samtlige 14 møller er nu opført, og anlægget er forbundet til det nationale italienske el-net. De 10 af møllerne er indsat i kommerciel produktion. Der pågår stadig færdiggørelsesarbejder på 4 af møllerne, som medfører, at disse møller først vil indgå i kommerciel produktion primo september 2007.

Det vurderes, at ovennævnte forsinkelse medfører en forskydning i indtægterne fra dette projekt i niveauet TDKK 30.000, som påvirker forventningerne til årets resultat. Energia Verde projektet ventes ved normal drift i 2008 – og baseret på de nuværende afregningspriser – at generere indtægter i niveauet TDKK 55.000 – 60.000.

Salget af elektricitet og grønne certifikater varetages på vegne af Greentech af brokieren IVPC Gestione, der har mangeårig erfaring inden for denne sektor. Energia Verde S.r.l. har opnået alle nødvendige tilladelser til at foretage disse salg.

#### Monte Grighine

Byggeriet af dette projekt på 98,9 MW i Villaurbana, Siamana og Mogorella på det vestlige Sardinien er igangsat i 2006 med anlæg af veje og kranpladser.

Der er underskrevet kontrakt med en mølleleverandør, der sikrer levering af møller i 3. kvartal 2008. Opstillingen af møllerne vil foregå over den resterende del af 2008.

Der er indledt en udbudsrunde for en samlet leverance af elektriske og civile arbejder. De indbudte parter skal aflevere tilbud ultimo august 2007. Det forventes, at der kan indgås kontrakt med den udvalgte part i løbet af september 2007.

Projektet er Greentech's største med en forventet investering på TEUR 125.000 og en kapacitet på næsten 100 MW. Finansieringen af projektet drøftes med en international bank, der allerede har principgodkendt projektet. Det forventes, at låneaftale og dertil hørende dokumenter kan underskrives i oktober 2007.

#### Messina

Dette projekt er beliggende ved byen Randazzo i det nordøstlige Sicilien i kommunerne Rocella Valdemone, Montalbano Elicona og San Piero Patti. Projektet er 85 % ejet af Greentech og 15 % ejet af en lokal samarbejdspartner.

Projektet omfatter 21 møller på hver 2,3 MW, i alt 48,3 MW. Der er underskrevet leverancekontrakt med en mølleleverandør, der sikrer levering og opstilling af møller i 3. kvartal 2008. Der er også underskrevet en aftale om udførelse af de civile og elektriske arbejder på projektet. Anlægsarbejder er påbegyndt, og projektet forventes at være operationelt i sidste halvdel af 2008.

Greentech forhandler p.t. med en fransk bank om en finansiering af dette projekt på leasingvilkår. Banken har godkendt projektet og sammenstillet det konsortium, der skal yde finansieringen. Første udkast til låneaftale er modtaget.



## PROJEKTER UNDER UDVIKLING

### Italien

#### Cagliari II + III

Disse projekter ejes af selskabet Energia Alternative S.r.l., hvormed Greentech i 2003 indgik en aftale om køb af aktierne, når et af de nævnte projekter er færdigudviklet.

Projekterne, der er beliggende i et industriområde, har i en række år været stoppet af lovgivningen på Sardinien.

Med vedtagelsen af Energiplanen for Sardinien i efteråret 2006 og Finansloven for Sardinien i maj 2007, hvor udbygningen af vindkraft også var berørt, burde det være muligt at opnå de nødvendige byggetilladelser til disse projekter. Det fremgår således af både Energiplanen og Finansloven, at man godkender opførelsen af nye projekter i industriområder.

Der er jævnligt kontakt til de involverede kommuner, der stiller sig positivt over for de nye projekter. Det forventes derfor, at byggetilladelse vil blive udstedt i den nærmeste fremtid.

#### Bonorva, Sardinien

Greentech erhvervede tidligere i 2007 dette projekt ved indgåelsen af en købsaftale på 90 % af aktierne i projektselskabet.

Projektet på 84 MW har opnået alle nødvendige tilladelser til opførelsen, men der pågår p.t. en retssag med Landskabsstyrelsen, der skal afsluttes, inden byggeriet kan startes.

Projektselskabet blev erhvervet for en pris af TEUR 150/MW, der skal erlægges ved opfyldelsen af følgende betingelser:

- 10 % ved notarpåtegning af samtlige jordlejeaftaler.
- 20 % ved positiv afslutning af retssagen med Landskabsstyrelsen.
- 70 % ved opnåelse af finansiering til projektet.

Sælger er p.t. ved at gennemføre notarpåtegningen af jordlejeaftalerne, der forventes gennemført i løbet af september 2007.

Der er endnu ikke fastsat en dato for afslutningen af retssagen. Det skal bemærkes, at sælger fik medhold af retten i førstebehandling af sagen. Greentechs juridiske rådgiver anser det derfor for højst usandsynligt, at retten skulle ændre på denne holdning ved realitetsbehandling af sagen.

#### Colli di Montebove

Colli di Montebove Eolica Srl. forestår udviklingen af et vindmølleprojekt på 32 MW ved Casoli i den italienske region Abruzzo. Selskabet ejes 80 % af Greentech og 20 % af det lokale projektudviklingselskab Clean Power Projects S.r.l., Bolzano, Italy, som vil stå for udviklingen sammen med Greentech. Projektet er endnu i startfasen, men forventes færdigudviklet i løbet af 2008.

Når projektet er færdigudviklet, har Greentech en option på at købe partneren ud for en fast pris på TEUR 34/MW, svarende til i alt TEUR 1.088.

#### Parco Eolico di Isca S.r.l.

Greentech har option på at indtræde som ejer i projektet Parco Eolico di Isca S.r.l. i Catanzaro provinsen i den italienske region Calabrien. Projektet ejes i dag 90 % af Vento Italia SA og 10 % af den lokale samarbejdspartner.

Projektet er i startfasen. Der er indgået aftaler med 2 kommuner om udviklingen af projektet. De nødvendige jordlejerettigheder er sikret, ligesom der er indgivet ansøgning om miljøtilladelse. Vindmølleparken omfatter 14 møller på hver 2 MW, i alt 28 MW. Der er opnået tilladelse til nettilslutning for op til 30 MW.

Den lokale developer har tidligere udviklet projekter i Calabrien og har således et godt navn hos de myndigheder, der skal give de nødvendige tilladelser. Der er derfor stor tiltro til, at dette projekt kan opnå alle nødvendige tilladelser.

Greentech har gennem et datterselskab mulighed for at erhverve 90 % af dette projekt, når alle nødvendige tilladelser foreligger. Prisen for denne ejerandel vil være TEUR 130/MW svarende til ca. TEUR 3.120. Greentech har endnu ikke foretaget tekniske undersøgelser af projektets beskaffenhed, idet disse afventer udviklingen af projektet.

#### Basilicata, Campanien og Puglien

Greentech har indgået en aftale med en lokal developer om, at denne over en periode skal udvikle et antal vindmølleprojekter, der samlet giver Greentech en kapacitet på 300 MW. Hvis de projekter, der arbejdes med i øjeblikket, ikke skulle føre til endelige godkendelser, har developeren en forpligtelse til, uden yderligere beregning, at erstatte ikke gennemførlige projekter med nye projekter.

Samarbejdsaftalen indeholder i første omgang følgende projekter, der alle er beliggende i regioner, hvor der arbejdes efter "Autorizzazione Unica" (AU-systemet). Dette system medfører, at en lang række tilladelser samles i én tilladelse, således at et vindmølleprojekt i disse regioner skal opnå følgende tilladelser, for at man kan starte opførelsen af anlæget:

- nettilslutning
- miljøgodkendelse
- AU
- byggetilladelse

#### Puglien:

Brindisi: Kapacitet 80,5 MW baseret på 35 turbiner a 2,3 MW.

Der er indgået nødvendige aftaler med kommune og jordejere. Der er ansøgt om nettilslutning og miljøgodkendelse, hvor sidstnævnte forventes at blive behandlet i oktober 2007. Ansøgning om AU er indsendt primo juli 2007.

Candela: Kapacitet 120 MW baseret på 40 turbiner a 3,0 MW.

Der er indgået lejeaftaler med jordejerne, ligesom der er ansøgt om nettilslutning og miljøgodkendelse, hvor sidstnævnte ligeledes forventes at blive behandlet i oktober 2007. Ansøgning om AU er indsendt primo juli 2007.

#### Campanien:

Guardia dei Lombardi: Kapacitet 53 MW, hvilket er en mindre opjustering i forhold til tidligere meddelt.

Aftaler med kommuner og jordejere er på plads. Der er ansøgt om såvel miljøtilladelse som nettilslutning.

#### Basilicata:

Montemilone: Kapacitet 34 MW, hvilket er en mindre nedjustering i forhold til tidligere meddelt.

Aftaler med kommuner og jordejere er på plads. Der er ansøgt om såvel miljøtilladelse som nettilslutning.

Den lokale developer står for udviklingen af projekterne mod betaling ved aftalte milepæle. Den samlede betaling for udviklingen af projekterne beløber sig til TEUR 65/MW.

## **Norge**

Kollsnes projektet er beliggende i Øygarden kommune ved Bergen i Norge og udvikles af lokale developere. Der er søgt hos Norges Vassdrags- og Energidirektorat (NVE) om tilladelse til at installere op til 19 vindmøller med en samlet nominel kapacitet på 38 MW. Der skal iværksættes yderligere undersøgelser og foretages beregninger, der vil tage 12-14 måneder. Greentech ejer p.t. 11,5 % af projektet, men har en forpligtelse til at købe den resterende del af projektet ved opnåelse af diverse tilladelser.

## **Polen**

Det 100 % ejede datterselskab Wiatropol International Sp. z o.o. har en større portefølje under udvikling, men tempoet i udviklingen dikteres i et vist omfang af mulighederne for nettilslutning. Transmissionsnettet er generelt underdimensioneret i den nordlige del af Polen, og det må Greentech desværre indrette sig efter, således at nogle af projekterne færdigudvikles i 2007 og 2008, mens andre projekter vil være længere undervejs.

Det må samtidig konstateres, at markedet for projektudvikling i Polen bliver mere og mere konkurrencepræget. Dette giver sig bl.a. udslag i, at der er en skærpet konkurrence om udnyttelsen af de lokalplaner, som de enkelte kommuner vedtager. Selvom f.eks. Wiatropol International har udarbejdet denne lokalplan for kommunen, er det ikke længere sikkert, at også dette selskab kan udnytte lokalplanen til egne projekter. Der kan udmærket være konkurrerende projekter i den pågældende kommune, der kan få fordel af denne lokalplan. Dette problem bliver specielt aktuelt, når de enkelte projekter bliver forsinket som følge af manglende nettilslutning.

Wiatropol International har derfor på det seneste ændret strategi i projektudviklingen, således at der nu ansøges om byggetilladelse på mølledelen, inden nettilslutningen er sikret. Når byggetilladelsen er udstedt, kan andre udviklere ikke anvende den vedtagne lokalplan. Når nettilslutningen er godkendt, ansøges om byggetilladelse for denne del af projektet.

Nedenfor gives en opdatering på de projekter i porteføljen, der forventes færdigudviklet i løbet af 2007 og 2008.

### Ustka

Udviklingen af Ustka-projektet på 38 MW fortsætter i henhold til planen. Den nye lokalplan med 19 mølleplaceringer er vedtaget.

Projektet afventer herefter udstedelsen af en miljøtilladelse, der forventes at fremkomme primo september. Når miljøtilladelsen er fremkommet, vil der blive indsendt ansøgning om byggetilladelse på mølledelen af projektet.

Greentech har stadig ikke modtaget en beskrivelse af de elektriske betingelser, som skal opfyldes for at foretage en nettilslutning. Det er det lokale elektricitetselskab Energa, der skal fremsende disse betingelser.

Som en konsekvens af denne manglende reaktion fra Energa, på trods af adskillige rykninger fra vore side, har vi indklaget Energa for Energy Regulatory Office (URE) i henhold til den praksis, der åbnes for i gældende lovgivning.

URE har reageret meget hurtigt og bedt Energa om at redegøre for sagen inden for en kort tidsfrist. Vi afventer p.t. denne reaktion.

Det forventes stadig, at dette projekt vil være fuldt udviklet i løbet af året, men denne udviklingshorisont er dog afhængig af, at vi snarest modtager de nødvendige oplysninger fra Energa.

### Krokowa Onshore

Dette projekt har en samlet kapacitet på 32,4 MW. Der er opnået nettilslutningsaftale på denne kapacitet, ligesom der er påbegyndt arbejde med at få byggetilladelse til den ca. 10 kilometer lange kabelrute og transformerstationen, der er nødvendig for projektets gennemførelse.

### Porzecze - Dobiesław:

Dette projekt på i alt 46 MW har opnået lokalplan, der er underskrevet nye jordlejeaftaler, og fra kommunen er der modtaget en hensigtserklæring med fuld støtte til projektet. Projektet vil formentlig først kunne få nettilslutning i 2008, da der skal foretages investeringer i en transformerstation, som skal bygges i et samarbejde mellem netoperatøren og det lokale elektricitetselskab. Vi har modtaget byggetilladelse på de 5 møller, der er beliggende i nærheden af Dobiesław landsby.

### Parnowo

Projektet afventer kommunens godkendelse af lokalplanen, herudover har Parnowo-projektet vanskeligt ved at opnå nettiladelse. Derfor har Wiatropol tilsluttet sig en gruppe af 5 andre developere i samme område med henblik på at lægge juridisk pres på den loka-

le afdeling af elektricitetsselskabet Energa i Koszalin. Målet er at presse Energa til at give endelige betingelser for nettilslutningen, så denne del af projektudviklingen kan fortsætte. Den klage, der er nævnt under Ustka-projektet, berører også dette projekt.

#### Lisewo

Lisewo-projektet var oprindeligt et mindre projekt med 3 mølleplaceringer. Da Wiatropol, på grund af for høje krav til jordlejen, har undladt at forlænge aftalen med en jordejer, er der kun 2 mølleplaceringer tilbage. Det er derfor besluttet at sælge de projekttrettigheder, der var opnået for disse 2 placeringer, til en anden developer, der har mulighed for at integrere de 2 placeringer i et større projekt. Det forventes, at dette salg vil blive gennemført i 2007.

#### Pomorze Offshore

Udviklingen af Pomorze Offshore-projektet er genoptaget, efter Wiatropol har vundet en retssag mod Infrastrukturministeriet om tilbagetrukne tilladelser, og alle tidligere opnåede tilladelser nu igen er gældende. Projektet mangler kun at opnå byggetilladelse til den kabelrute på ca. 17 kilometer, der skal trækkes fra møllerne til den 400 kV transformerstation, hvor nettilslutning skal foretages, samt den transformerstation, der skal etableres på kabelruten. Wiatropol har udarbejdet et forslag til denne kabelrute. Når kabelruten er godkendt, vil Selskabet påbegynde arbejdet med at finde en køber eller en partner til dette store projekt.

#### Eolica Wojciechowo

Eolica Wojciechowo er et 50-50 ejet joint venture mellem Greentech og 2 selskaber i den statsejede PSE-koncern.

Som ventet fik Eolica Wojciechowo medhold i den seneste retssag, således at selskabet nu er påbegyndt forhandlinger med potentielle vindmølleleverandører. Det forventes, at disse forhandlinger vil kunne afsluttes i løbet af september 2007.

Forhandlingerne om projektets finansiering fortsætter med 3 polske banker. Som sagen foreligger præsenteret p.t., vil der kunne opnås en 80 % projektf finansiering på projektet.

### **BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING**

Efter afslutningen af perioden har Greentech foretaget følgende større dispositioner:

#### **Projektudvikling**

I henhold til den gældende strategi ønsker Greentech at forøge sin tilstedeværelse på de to hovedmarkeder, Italien og Polen. Selskabet har derfor indgået følgende aftaler i Italien:

1. Ecoservice Consulting S.r.l.-aftalen omfatter udviklingen af følgende vindmølleprojekter:

Celino	22,5 MW
Marzi	40,0 MW
San Demetrio Corone	18,0 MW
Cerchio	10,0 MW
San Marco Argentano	<u>7,5 MW</u>
I alt	98,0 MW

Alle ovennævnte projekter er beliggende i regionen Calabrien, der generelt er meget positiv over for vindmølleprojekter. Alle projekter er i deres indledende fase, hvorfor der først forventes færdigudviklede projekter i slutningen af 2008 eller begyndelsen af 2009.

Aftalen indebærer, at Ecoservice Consulting S.r.l. afholder egne omkostninger til projektudviklingen. Når samtlige tilladelser er opnået, betaler Greentech en succes fee på TEUR 190/MW.

2. Køb af aktierne i selskabet PMB Engineering S.r.l.

Dette selskab, der overtages uden medarbejdere og andre forpligtelser, indeholder følgende projektportefølje:

- Vindmølleprojekt på 60 MW, der kan opføres i umiddelbar forlængelse af Monte Grighine-projektet.
- Vindmølleprojekt på 23 MW i Carbonia kommune på den sydlige del af Sardinien. Projektet er beliggende i et industriområde.
- Aftale indgået med Mogorella Kommune om køb af den nødvendige jord til opførelsen af transformerstationen i Monte Grighine-projektet.
- Fem individuelle jordlejeaftaler, hvor der kan opføres solenergianlæg.

Sælgeren af selskabet Prof. Ing. C. Bernardini, med hvem Greentech har samarbejdet de seneste 4 år om realiseringen af Monte Grighine-projektet, vil fortsætte udviklingen af disse projekter. Der er i denne aftale indbygget en succes fee på TEUR 100/MW, når alle nødvendige tilladelser er opnået.

## Organisation

Greentech har besluttet at styrke sin tilstedeværelse i Italien gennem etableringen af et datterselskab Greentech Italy S.r.l. Det forventes, at dette selskab i løbet af de kommende måneder vil blive bemandede med 4-5 medarbejdere.

Der vil i første omgang blive tale om projektingeniører, der på tættest hold skal følge og styre de byggeprojekter, der p.t. er igangværende, og den store byggeaktivitet, der forventes over de nærmeste år.

Datterselskabet vil ligeledes blive bemandede med en økonomisk ekspertise, der skal servicere koncernens øvrige italienske selskaber.

På koncernens hovedsæde ansættes pr. 1. oktober 2007 en medarbejder, der får det overordnede ansvar for koncernens stadig mere omfattende byggeaktiviteter.

## **Finansiering**

Greentech har underskrevet den første finansieringsaftale i såvel Italien som Polen.

I Italien er der indgået en aftale med West LB, Milano om refinansiering af Energia Verde-projektet. Låneaftalen og de tilhørende dokumenter er underskrevet. Der pågår nu et arbejde med at fremskaffe de sædvanlige dokumenter, der er en betingelse for udbetaling under lånet. Det forventes, at proventet på lånet kan disponeres medio september 2007. Da Greentech med egne midler har foretaget hele finansieringen af denne del i byggeperioden, tilfalder proventet Greentech.

I Polen er der indgået aftale om refinansiering af Połczyno-projektet i en polsk bank. Proventet fra denne finansiering er udbetalt til Greentech.

## **Kapitalisering**

Med tilgangen af den betydelige projektportefølje, der er sket i 2007, vil Greentech have behov for en styrkelse af sit kapitalgrundlag, når disse projekter skal realiseres.

Bestyrelsen i Greentech har derfor truffet beslutning om at undersøge mulighederne såvel i Danmark som internationalt for en sådan kapitaltilførsel. Der er i den forbindelse indgået en aftale med Nomura International, London, og Korral, København, om at foretage denne markedsundersøgelse. Hvis undersøgelsen får et positivt forløb, vil samme parter sammen med eventuelle andre finansielle huse blive anmodet om at gennemføre en emission til styrkelse af kapitalgrundlaget i Greentech. Det skal understreges, at der ikke er truffet en beslutning om emissionen, som bl.a. vil afhænge af markedsforhold, værdiansættelse mv.

Greentech har tidligere i år udvidet aktiekapitalen to gange. I februar med i alt 10.998.025 aktier, hvoraf 4.325.030 aktier blev erlagt som betaling for overtagelsen af Vind Energi Invest 1 A/S, mens 6.673.022 aktier blev nytegnet og indbragte Selskabet et bruttoprovenu på TDKK 350.000 kontant. I marts udstedte Greentech 101.786 aktier i en rettet emission til endelig afregning af købet af Wiatropol International i Polen.

## **FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT**

Greentech har i 2007 markant forøget sin produktionskapacitet med tilkøbet af ca. 30 MW i Tyskland og opførelsen af 21 MW i Italien.

De tyske møller indregnes fra overtagelsesdagen den 16. februar 2007. Energia Verde-projektet med 21 MW er, som tidligere omtalt, blevet væsentligt forsinket. 10 af projektets 14 møller er tilsluttet nettet. De resterende 4 møller kan først forventes tilsluttet i september 2007. Denne forsinkelse på Energia Verde-projektet påvirker forventningerne til omsætning og resultat for 2007 markant.

De faste omkostninger for 2007 vil fortsætte den stigende takt bl.a. i forbindelse med etableringen af datterselskab i Italien samt fortsat udbygning af organisationen i Danmark. Det generelt langt højere aktivitetsniveau i 2007 vil ligeledes kræve flere ressourcer og dermed forøge omkostningerne.

Med udgangspunkt i ovennævnte forudsætninger forventer Selskabet et underskud før skat i størrelsesordenen TDKK 6.500



## Delårsrapport 1. januar - 30. juni

### Resultatopgørelse

<b>TDKK</b>	<u>1/4- 30/6 2007</u>	<u>1/4- 30/6 2006</u>	<u>1/1 - 30/6 2007</u>	<u>1/1 - 30/6 2006</u>
Nettoomsætning	7.561	3.314	18.503	6.637
Produktionsomkostninger	<u>-4.812</u>	<u>-2.302</u>	<u>-8.896</u>	<u>-4.538</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.749</b>	<b>1.012</b>	<b>9.607</b>	<b>2.099</b>
Administrationsomkostninger	<u>-6.557</u>	<u>-2.439</u>	<u>-11.644</u>	<u>-5.387</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-3.808</b>	<b>-1.427</b>	<b>-2.037</b>	<b>-3.288</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed	-866	0	-190	0
Finansielle indtægter	2.350	345	4.142	634
Finansielle omkostninger	<u>-6.375</u>	<u>-1.959</u>	<u>-10.060</u>	<u>-4.134</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.699</b>	<b>-3.041</b>	<b>-8.145</b>	<b>-6.788</b>
Skat af periodens resultat	<u>-51</u>	<u>0</u>	<u>-132</u>	<u>0</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>-8.750</u></b>	<b><u>-3.041</u></b>	<b><u>-8.277</u></b>	<b><u>-6.788</u></b>

## Delårsrapport 1. januar - 30. juni

### Balance

#### Aktiver

<b>TDKK</b>	<u>30/06 2007</u>	<u>30/06 2006</u>	<u>31/12 2006</u>
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Vindmøller	225.922	98.297	106.415
Vindmøller under opførelse	908.383	174.414	234.223
Forudbetalinger for vindmøller under opførelse	0	42.157	0
Indretning af lejede lokaler	367	297	0
Inventar	728	292	889
<b>Materielle aktiver</b>	<u><b>1.135.400</b></u>	<u><b>315.457</b></u>	<u><b>341.527</b></u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	22.516	1.065	944
Deposita	711	329	2.421
Bankindestående på sikringskonto	96.781	24.124	24.904
Udskudt skat	1.189	1.085	1.171
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<u><b>121.197</b></u>	<u><b>26.603</b></u>	<u><b>29.440</b></u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u><b>1.256.797</b></u>	<u><b>342.060</b></u>	<u><b>370.967</b></u>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender fra salg	8.591	1.008	3.079
Andre tilgodehavender	19.226	2.424	7.270
Tilgodehavende selskabsskat	1.264	0	1.178
Periodeafgrænsningsposter	2.239	2.161	316
Likvide beholdninger	54.614	29.979	35.390
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u><b>85.934</b></u>	<u><b>35.572</b></u>	<u><b>47.233</b></u>
<b>Aktiver i alt</b>	<u><b>1.342.531</b></u>	<u><b>377.632</b></u>	<u><b>418.200</b></u>

## Delårsrapport 1. januar - 30. juni

### Balance

#### Passiver

<b>TDKK</b>	<u>30/06 2007</u>	<u>30/06 2006</u>	<u>31/12 2006</u>
Aktiekapital	155.370	99.871	99.871
Reserve for valutakursregulering	18	-58	-78
Overkurs ved emission	703.336	200.523	200.136
Overført resultat	<u>-63.734</u>	<u>-49.359</u>	<u>-55.457</u>
<b>Majoritetens andel af egenkapital</b>	<b><u>794.990</u></b>	<b><u>250.977</u></b>	<b><u>244.472</u></b>
Minoritetsinteresser	993	0	15
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>795.983</u></b>	<b><u>250.977</u></b>	<b><u>244.487</u></b>
Kreditinstitutter	239.981	49.535	45.800
Lånekreditorer	36.000	3.476	44.665
Skyldig købesum, Wiatropol	0	9.749	0
Konvertible gældsbreve	<u>38.860</u>	<u>39.722</u>	<u>41.656</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b><u>314.841</u></b>	<b><u>102.482</u></b>	<b><u>132.121</u></b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	137.624	10.600	24.397
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.153	1.798	4.192
Skyldig købesum	18.394	0	9.749
Hensat forpligtelse	0	7.850	0
Anden gæld	<u>16.536</u>	<u>3.925</u>	<u>3.254</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>231.707</u></b>	<b><u>24.173</u></b>	<b><u>41.592</u></b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>546.548</u></b>	<b><u>126.655</u></b>	<b><u>173.713</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>1.342.531</u></b>	<b><u>377.632</u></b>	<b><u>418.200</u></b>

## Delårsrapport 1. januar - 30. juni

### Egenkapitalopgørelse

<b>TDKK</b>	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Reserve for valu- takursre- gulering</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Egenka- pital i alt</u>
Egenkapital pr. 1. januar 2006	75.739	-32	37.180	-42.571	70.316
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-26			-26
Periodens resultat				-6.788	-6.788
Kontant kapitaludvidelse	6.706		83.294		90.000
Kapitaludvidelse ved apportindskud	17.426		83.150		100.576
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse			-3.101		-3.101
<b>Egenkapital 30. juni 2006</b>	<b>99.871</b>	<b>-58</b>	<b>200.523</b>	<b>-49.359</b>	<b>250.977</b>
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-20			-20
Periodens resultat				-6.098	-6.098
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse			-387		-387
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>99.871</b>	<b>-78</b>	<b>200.136</b>	<b>-55.457</b>	<b>244.472</b>
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		96			96
Periodens resultat				-6.709	-6.709
Kontant kapitaludvidelse	33.365		316.635		350.000
Kapitaludvidelse ved apportindskud	22.134		211.869		234.003
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse			-25.304		-25.304
<b>Egenkapital 30. juni 2007</b>	<b>155.370</b>	<b>18</b>	<b>703.336</b>	<b>-62.166</b>	<b>796.558</b>

## Delårsrapport 1. januar - 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

TDKK	30/6 2007	30/6 2006
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.723</b>	<b>-3.288</b>
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	5.602	3.317
Ændring i driftskapital	<u>-31.824</u>	<u>2.256</u>
Pengestrømme fra drift før renter	-27.945	2.285
Renteindbetalinger	7.647	634
Renteudbetalinger	<u>-12.310</u>	<u>-4.134</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	-32.608	-1.215
Betalt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b><u>-32.608</u></b>	<b><u>-1.215</u></b>
Køb af andre langfristede aktiver	0	-188
Køb af materielle aktiver	<u>-330.533</u>	<u>-59.441</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-330.533</u></b>	<b><u>-59.629</u></b>
Ændring af sikringskonto	-71.877	-19.728
Udvidelse af aktiekapital	324.696	86.899
Ændring af lånekreditorer	-8.147	0
Ændring af konvertibelt lån	52.841	0
Ændring af gæld i kreditinstitutter	<u>76.307</u>	<u>-4.295</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>373.820</u></b>	<b><u>62.876</u></b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>10.679</b>	<b>2.032</b>
Likvide beholdninger 1. januar	35.390	27.947
Tilgang i forbindelse med køb af virksomheder	<u>8.545</u>	<u>0</u>
<b>Likvide beholdninger 30. juni</b>	<b><u>54.614</u></b>	<b><u>29.979</u></b>