



GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S

Greentech Energy Systems A/S
Marielundvej 48, 1
DK – 2730 Herlev
Tel: + 45 33 36 42 02
Fax: + 45 33 36 42 01
www.greentech.dk

Herlev, d. 29. maj 2009

Selskabsmeddelelse nr. 19/2009

Greentech Energy Systems A/S

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2009

HOVEDPUNKTER I 1. KVARTAL 2009

- Produktionen for perioden var 25% under et normalt vindår.
- Nettoomsætningen for perioden blev TDKK 18.445 mod TDKK 26.583 for den tilsvarende periode i 2008.
- Resultatet før skat for perioden blev et underskud på TDKK 14.416 mod et overskud på TDKK 11.536 for samme periode sidste år.
- God fremdrift i Selskabets byggeprojekter.

Begivenheder efter periodens afslutning

- Indgåelse og closing af aftale med EDF Energies Nouvelles.
 - Salg af 50 % af Monte Grighine-projektet
 - Indgåelse af strategisk samarbejdsaftale vedr. Selskabets udviklingsportefølje
 - I henhold til aftalen sker konsolidering af projektet hos EDF EN
 - Transaktionen medfører et estimeret regnskabsmæssigt tab på TDKK 130.000, som indregnes i halvårsrapporten
- Ny bestyrelse i Selskabet.

Nedjustering af forventningerne til årets resultat

- Selskabets forventninger til årets resultat før skat er justeret, således at der nu estimeres et underskud på TDKK 135.000 – 150.000 (fra et underskud i niveauet TDKK 0 – 10.000).

Information:
Bestyrelsesformand Svend Sigaard
Telefon: 23 68 24 02
Økonomidirektør Mark Fromholt
Telefon : 33 36 42 12

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Svend Sigaard
formand

Morten Windfeldt Jensen
næstformand

Torkil Bentzen

Steen Parsholt

Kaj Andreassen

Mogens Filtenborg

Delårsrapport 1. januar - 31. marts

Hoved- og nøgletal for koncernen

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008	Helår 2008
Omsætning	18.445	26.583	83.630
Bruttoresultat før nedskrivninger	7.058	15.501	34.115
Resultat af primær drift	-6.601	9.208	-6.228
Resultat af finansielle poster	-8.078	1.376	-12.537
Periodens resultat	-10.951	7.197	-18.865
Totalindkomst for perioden	-10.778	7.217	-17.993
Langfristede aktiver	2.830.883	1.816.943	2.612.266
Kortfristede aktiver	119.557	362.528	191.449
Aktiver i alt	2.950.440	2.179.471	2.803.715
Aktiekapital	240.701	230.331	240.701
Egenkapital	2.008.129	1.920.350	2.008.873
Langfristede forpligtelser	665.508	185.674	663.698
Kortfristede forpligtelser	276.803	73.447	131.144
Pengestrøm fra driftsaktivitet	117.252	-6.927	-7.461
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-176.877	-377.723	-984.458
Heraf til investering i materielle aktiver	-177.440	-64.454	-979.766
Pengestrøm fra finansiering	2.976	-18.534	384.601
Pengestrøm i alt	-56.649	-403.184	-607.318
Bruttomargin før nedskrivninger	38,3%	58,3%	40,8%
Overskudsgrad	-	34,6%	-
Egenkapitalandel	68,1%	88,1%	71,7%
Egenkapitalens forrentning	-0,54%	0,37%	-1,0%
Resultat pr. aktie, (EPS Basic), DKK	-0,23	0,16	-0,40
Indre værdi pr. aktie	41,71	41,69	41,73
Kurs / indre værdi	0,26	1,99	0,55
Børskurs ultimo	10,70	83,00	23,00
Gennemsnitligt antal ansatte	29	19	25
Driftsrelaterede nøgletal			
Produktion i kWh (mio.)	25,7	41,1	103,3
Kapacitet, ultimo (MW), netto	68,3	68,3	68,3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

OMSÆTNING, RESULTAT SAMT BALANCE FOR 1. KVARTAL 2009

Det skal oplyses, at perioderegnskabet, der ligger til grund for denne kvartalsmeddelelse, ikke er revideret, men i øvrigt udarbejdet efter de regnskabsprincipper, der gælder for Greentech-koncernen.

Omsætningen i perioden blev TDKK 18.445 mod TDKK 26.583 i samme periode 2008. Den væsentlige tilbagegang skyldes dårlige vindforhold på de enkelte mølleplaceringer, som samlet medførte en produktion, som var 25% under det budgetterede. Det har især været de nordeuropæiske placeringer, der har udvist en lav produktion.

Omsætningen for 1. kvartal 2009 er ligeledes påvirket af udskiftningen af vinger på Selskabets møller i Energia Verde-projektet, som først var endeligt afsluttet primo februar 2009.

Omsætningen fordeler sig som følger i de enkelte lande:

	1. kvartal 2009	1. kvartal 2008
Danmark	23%	21%
Italien	46%	37%
Polen	3%	3%
Tyskland	28%	39%

Produktionsomkostningerne, der også indeholder afskrivninger på de operationelle produktionsanlæg, er på samme niveau som 1. kvartal 2008 og andrager TDKK 11.387.

De administrative omkostninger for perioden blev TDKK 6.208, hvilket ligeledes er på niveau med samme periode sidste år.

Resultatet af primær drift er påvirket af omkostninger af engangskaraktér, som hidrører fra de finansieringsløsninger, som Greentech over en længere periode har arbejdet med til opfyldelse af Selskabets likviditetsbehov. I forbindelse med indgåelsen af den endelige aftale med EDF Energies Nouvelles, se herom senere, har Greentech afbrudt forhandlinger om andre løsninger, hvilket har medført omkostninger i størrelsesordenen TDKK 7.450.

Som følge af opnåelse af yderligere projektfinsiering og væsentlige lavere bankindestående i forhold til samme periode sidste år, er resultatet af finansielle poster for indeværende periode netto TDKK -8.078.

Periodens resultat før skat beløber sig til TDKK -14.416 mod TDKK 11.536 i 2008.

Egenkapital og kapitalstruktur

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2009 TDKK 2.008.129, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Den langfristede gæld andrager pr. 31. marts 2009 TDKK 665.508 mod TDKK 185.674 pr. 31. marts 2008. Den langfristede gældspost sammensætter sig som følger:

TDKK	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>
Finansiering af italienske møller	510.381	0
Finansiering af tyske møller	131.491	144.731
Finansiering af danske møller	12.900	28.179
Finansiering af polske møller	4.589	7.057
Anden langfristet gæld	<u>6.147</u>	<u>5.707</u>
I alt	<u>665.508</u>	<u>185.674</u>

Greentech har pr. 31. marts 2009 en soliditet på 68,1 %.

Pengestrømme

Pengestrømmene har i perioden været påvirket af et fortsat omfattende investeringsprogram og opbygning af kapacitet i Italien. Pengestrømme til investeringer androg TDKK -176.877. Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet har været meget begrænset som følge af de nuværende forhold på finansmarkederne og androg TDKK 2.976. Pengestrømme fra driftsaktiviteter androg TDKK 117.252, hvilket bl.a. er påvirket af en periodisering af betalinger til udført konstruktionsarbejde. Samlet androg pengestrømmene i perioden TDKK -56.649.

Greentech's aktiviteter

Greentech udvikler, bygger og driver vindmølle anlæg på udvalgte markeder. Selskabet har Italien og Polen som fokusområder.

Fordelingen på de enkelte aktiviteter pr. 31. marts 2009 er som følger:

ANLÆG I DRIFT

Danmark

Selskabets danske møller i Milbak, Oppedstrup, Hannesborg og Frørup, der alle er ejet 100 %, har en samlet kapacitet på 15,45 MW. Møllerne har i perioden produceret 6.885.722 kWh. Den realiserede produktion var 31 % under et normalt vindår.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 31.03.09
Milbak	NEG Micon	5	3,75 MW	22.08.01	1.574.077 kWh
Oppedstrup	NEG Micon	10	7,50 MW	22.08.01	3.639.257 kWh
Hannesborg	Nordex	2	1,60 MW	15.02.01	574.323 kWh
Frørup	Nordex	2	2,60 MW	15.12.00	1.098.065 kWh
Danmark		19	15,45 MW		6.885.722 kWh

Selskabet har indgået en aftale løbende i hele 2009 med en af operatørerne i det frie elektricitetsmarked om salg af den producerede elektricitet. Denne aftale sikrer Greentech en afregningspris på DKK 0,56/kWh for de første 26.000.000 kWh. Yderligere produktion afregnes med DKK 0,43/kWh.

Polen

Det 100% ejede selskab Eolica Połczyno Sp. z o.o. ejer Połczyno-anlægget, der blev sat i drift i august 2006 som Greentechs første producerende anlæg uden for Danmark.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 31.03.09
Połczyno	Enercon	2	1,6 MW	20.08.06	845.568 kWh

Produktionen fra dette anlæg var 26% under et normalt vindår.

Selskabet har i perioden opnået en gennemsnitspris på PLN 0,37/kWh for salg af elektricitet og grønne certifikater, hvilket efter dagens kurs svarer til ca. DKK 0,63/kWh.

Tyskland

Greentechs aktiviteter i Tyskland består af ejerskabet til 3 vindmølle anlæg beliggende i Gehlenberg, Wormlage og Tiefental. De to sidstnævnte vindmølle anlæg ejes med 50% af den samlede kapacitet.

Greentechs andel af den samlede produktion i perioden blev 11.168.963 kWh, hvilket var 30 % under et normal vindår.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 31.03.09	Ejerandel
Gehlenberg	Enercon	13	23,4 MW	2000/2001	7.026.016 kWh	100%
Wormlage	Vestas	5	3,75 MW	31.12.2005	2.464.576 kWh	50%
Tiefental	Vestas	4	3,00 MW	31.12.2005	1.678.371 kWh	50%
Tyskland		22	30,15 MW		11.168.963 kWh	

Selskabet har opnået en afregningspris på Eurocent 9,1/kWh svarende til DKK 0,678/kWh på Gehlenberg-projektet og Eurocent 8,53/kWh svarende til DKK 0,635/kWh på Wormlage- og Tiefental-projekterne.

Italien

Energia Verde

Som omtalt i tidligere selskabsmeddelelser og årsrapporten for 2008 er samtlige vingesæt på møllerne udskiftet i perioden oktober 08 til primo februar 09. Dette har medført, at kun 8 møller var i fuld drift ved starten af 2009.

Produktionen i perioden var 6.773.177 kWh, hvilket var 8 % under et normalt vindår.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 31.03.09	Ejerandel
Energia Verde	Nordex	14	21,0 MW	18.10.2007	6.773.177 kWh	100%

Energia Verde har opnået en gennemsnitspris på Eurocent 7,78/kWh for den solgte elektricitet svarende til DKK 0,578/kWh. Hertil skal lægges et beløb for de grønne certifikater, der først kan opgøres, når disse sælges i begyndelsen af 2010. Der er i omsætningen for perioden foretaget indregning af grønne certifikater til en estimeret pris på Eurocent 9,0/kWh svarende til DKK 0,67/kWh.

ANLÆG UNDER BYGNING

Selskabet har tre vindmølle anlæg under bygning:

Monte Grighine
Minerva Messina
Cagliari II

Monte Grighine – 98,9 MW

Byggeriet af dette projekt har nået følgende stade ved offentliggørelsen af nærværende kvartalsmeddelelse:

Fundamenter:

Alle 43 fundamenter er støbt.

Mølleleverancer:

Der er færdigmonteret 18 møller og leveret yderligere 12 møller til Sardinien.

Kabellægning:

Der er nedlagt ca. 80 % af alle kabler på siten.

Transformerstation og nettilslutning:

Transformerstationen består af 2 dele, der begge bygges af Greentech. Den første del, der ejes af Greentech, indeholder de store 30kV/220kV transformere og en større del elektromekanisk udstyr. Den anden del, der efter bygningen af denne overdrages til Ternas ejerskab, består primært af elektromekanisk og styringsmæssigt udstyr.

Byggeriet af transformerstationerne er afsluttet. Der er endvidere foretaget test og godkendelse af Greentechs transformerstation. Test af Ternas transformerstation er påbegyndt.

Tilkoblingen til nettet sker i to faser, hvor 1. fase er afsluttet og godkendt. Ved endelig tilslutning til nettet kan indkøring af de på dette tidspunkt rejste møller startes og indtægtsgivende produktion kan påbegyndes.

Minerva Messina – 48,3 MW

Byggeriet af dette projekt har opnået følgende stade ved offentliggørelsen af nærværende kvartalsmeddelelse:

Fundamenter:

Samtlige 21 fundamenter er støbt.

Mølleleverancer:

Leverancen af møller til byggepladsen er påbegyndt.

Kabellægning:

Der er lagt ca. 22 km af de samlede 32 km kabel i projektet.

Transformerstation og nettilslutning:

Udformningen af transformerstationen ligner den model, der anvendes på Monte Grighine-projektet.

Byggeriet af Greentechs del af transformerstationen er næsten færdiggjort. Byggeriet af Ternas del af transformerstationen er påbegyndt, men inden dette kan afsluttes, skal der foretages en omlægning af en eksisterende højspændingsledning, der passerer ind over Ternas transformerstation. Der er enighed med Terna om design af denne omlægning, der sker ved opførelse af 5 nye højspændingsmaster. Der afventes p.t. ministeriel tilladelse til omlægningen.

Der er opnået enighed med Terna om etableringen af en midlertidig nettilslutning, en såkaldt "rigid grid connection", der vil muliggøre en hurtigere tilkobling af møllerne til nettet.

Cagliari II – 24 MW

Byggeriet af dette projekt har nået følgende stade ved offentliggørelsen af nærværende kvartalsmeddelelse:

Fundamenter:

Samtlige 16 fundamenter er færdiggjort.

Mølleleverancer:

I henhold til den indgåede aftale med Nordex kan levering af møller påbegyndes den 1. juli 2009. Det må forventes, at denne leveringstermin udskydes, da den nødvendige projektfiansiering endnu ikke er på plads.

Kabellægning:

Denne er endnu ikke påbegyndt.

Transformerstation og nettilslutning:

Der er indgået aftale med Terna om levering af transformer til projektet. Det forventes, at denne leverance gennemføres snarest muligt.

Projektet kobles til samme nettilslutning som Energia Verde-projektet, hvorfor der ikke er selvstændige arbejder på nettilslutningen i dette projekt.

PROJEKTER UNDER UDVIKLING

Italien:

Projektporteføljen

Projektporteføljen er sammensat som følger:

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Ejerandel
Cagliari III	9	13,5 MW	100%
Brindisi	35	70,0 MW	75%
Candela	26	52,0 MW	75%
Montemilone	17	34,0 MW	75%
Guardia dei Lombardi	16	32,0 MW	75%
Due Serri	7	14,0 MW	100%
Campo d'Oro	7	14,0 MW	100%
Monte Grighine II	30	60,0 MW	100%
Carbonia	10	23,0 MW	100%
Crotone	37	92,5 MW	100%
Francavilla Fontana	56	140,0 MW	100%
Portefølje under udvikling		545,0 MW	
Projekter under screening		220,0 MW	100%

Det skal for god orden skyld bemærkes, at der sker en løbende vurdering af de projekter, der p.t. udgør Selskabets pipeline. Denne vurdering omfatter bl.a. de vindmålinger, der fremkommer i løbet af de første 12 måneders udvikling, og som ikke var til stede ved afslutningen af projektets screening. Disse vindmålinger kan naturligvis medføre, at der må foretages yderligere tilpasninger af porteføljen.

Der skal nedenfor gives en kort opdatering af status for de projekter, der forventes at opnå alle nødvendige tilladelser i 2009 og 2010.

Cagliari III – 13,5 MW

Dette projekt afventer udstedelsen af en byggetilladelse fra Kommunen. Det er planen, at dette projekt skal opføres i direkte forlængelse af Cagliari II-projektet.

Brindisi og Campo d'Oro – 84,0 MW

Brindisi kommunes PRIE-plan ligger til godkendelse hos Regionen. Udstedelse af alle nødvendige tilladelser til projektet kan først påbegyndes når PRIE-planen er godkendt.

Candela og Due Serri – 66,0 MW

Disse to projekter er beliggende i Candela kommunen i Puglien. Kommunen har endnu ikke vedtaget en PRIE-plan, idet den har ansøgninger på en række vindmølleplanlæg, hvis interne placering skal koordineres, inden der kan udarbejdes og vedtages en PRIE-plan.

Tilstedeværelsen af de øvrige vindmølleprojekter i samme område, kan øve indflydelse på den endelige størrelse af disse projekter.

Med udgangspunkt i ovenstående forventer Greentech, at disse to projekter tidligst kan opnå de nødvendige tilladelser i 2010.

Polen

Den polske projektportefølje er p.t. sammensat som følger:

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Ejerandel
Ustka	13	26,0 MW	100%
Parnowo	8-9	12,5 MW	100%
Puck	7	16,0 MW	100%
Wojciechowo	14	28,0 MW	50%
Porzecze	21	42,0 MW	100%
Osieki	5	12,5 MW	100%
Smolecin	30	75,0 MW	100%
Offshore	33	99,0 MW	100%

Ustka – 26 MW

Det har indtil videre været hensigten at opstille 13 stk. N100 2,5 MW-møller. Det må imidlertid konstateres, at middelvinden i dette projekt er så kraftig, at vindmøllefabrikanten ikke ønsker at opstille den ønskede mølletype på denne placering.

Der arbejdes derfor på at identificere den rette mølle til projektet. Når dette er sket, skal der foretages nye beregninger af belastningen på nettet.

Den tidligere udstedte byggetilladelse på mølledelen skal modificeres, når den endelige mølletype er valgt.

Parnowo – 12,5 MW

Der er samme vindmæssige udfordring i dette projekt, hvorfor der også her arbejdes på at identificere en alternativ mølletype.

Eolica Wojciechowo – 28 MW

Dette projekt udvikles i et 50/50 partnerskab med den polske statsejede PSE-gruppe.

Alle nødvendige tilladelser er opnået med undtagelse af byggetilladelse til transmissionsruten fra møllerne til tilslutningspunktet. Der arbejdes p.t. med en ny ruteføring på grund af uenighed med en jordejer på den oprindelige rute.

Norge

Høringsprocessen om dette projekt blev afholdt i 2008, hvor projektet blev gennemgået, og det blev konstateret, at de væsentlige indvendinger, der tidligere var fremsat, var tilgodeset i det endelige projekt, men at der stadig var en række forhold, der skal belyses tilfredsstillende, før den endelige byggetilladelse kan udstedes.

Projektfinansiering

Greentech forhandler pt. om 3 projektfinansieringer:

Monte Grighine

Som det er fremgået af en række selskabsmeddelelser samt Selskabets årsrapport for 2008, har der siden 2008 været ført forhandlinger med Natixis om finansiering af dette projekt. Disse forhandlinger har været væsentligt påvirket af de ugunstige forhold på de internationale finansmarkeder, og det har vist sig sværere end oprindeligt antaget at opnå en syndikering af dette lån.

Greentech har store forventninger til, at det strategiske samarbejde med EDF Energies Nouvelles samt det forhold, at dette selskab nu ejer 50% af Monte Grighine-projektet, vil have en positiv indflydelse på muligheden for at opnå projektfinansiering.

Minerva Messina

Som det fremgår af årsrapporten for 2008, er der lukket for yderligere træk under denne finansieringsaftale, indtil der er opnået aftale med de syndikerende banker om en tilpasning af lånets generelle betingelser. Forhandlingerne om denne aftale har været påvirket af Selskabets anstrengte likviditetsmæssige situation, idet de syndikerende banker ikke har ønsket at tage en endelig beslutning, før Selskabets likviditetsmæssige forhold var afklaret.

Med indgåelsen af aftalen med EDF Energies Nouvelles er denne afklaring fremkommet og Greentech afventer derfor p.t. accept af en endelig model for videreførelsen af denne finansiering.

Cagliari II

Greentech har løbende fortsat forhandlingerne om en projektfinansiering til Cagliari II-projektet. Da der forhandles med den bank, der allerede har finansieret Energia Verde-projektet, og som samtidig er med i syndikeringen af lånet til Minerva Messina, er forhandlingerne midlertidigt udskudt, indtil der er etableret en endelig model for lånet på Minerva Messina projektet.

Begivenheder efter periodens afslutning

Greentech har siden kapitaludvidelsen i efteråret 2007, hvor Selskabet blev tilført et emissionsprovenu på TDKK 1.139.275, foretaget væsentlige investeringer i Selskabets byggeaktiviteter og udviklingsportefølje. Det har været muligt for Greentech at opnå projektfinsiering til en del af disse investeringer, men ikke til Selskabets største byggeprojekt Monte Grighine-projektet på 98,9 MW.

Der har i perioden fra medio oktober 2007 til udgangen af 1. kvartal 2009 været følgende væsentlige likviditetsstrømme:

(TDKK)		
Emissionsprovenu		1.139.275
Investeringer:		
Monte Grighine	673.500	
Minverva Messina	473.933	
Energia Alternativa	109.786	
Øvrige	<u>144.498</u>	-1.401.717
Afdrag, projektfinsiering		-143.587
Moms på investeringer		-95.764
Opnået projektfinsiering		533.319
Øvrige		<u>-451</u>
Likvider pr. 31. marts 2009		<u>31.075</u>

Som omtalt i diverse selskabsmeddelelser har Greentech siden starten af 2009 undersøgt mulighederne for at etablere en mellemfinansiering, som kunne sikre Selskabets færdiggørelse af de igangværende byggeaktiviteter samt driften af Selskabet. Frasalg af et eller flere bestående aktiver indgik i disse undersøgelser.

Greentech modtog i denne fase en række finansieringstilbud, som kan karakteriseres som følger:

- De var ikke fuldstændige løsninger af Selskabets likviditetsbehov, hvorfor der fortsat var behov for opnåelse af projektfinsiering til Monte Grighine-projektet inden for en kort periode
- Lånetilbuddene indeholdt alle et konvertibelt element, der, som følge af Selskabets pressede aktiekurs, ville medføre en stor udvanding af Selskabets bestående aktionærer
- Der var i lånetilbuddene indbygget en indskrænkning i Selskabets muligheder for at træffe selvstændige fremadrettede forretningsmæssige beslutninger.

Sideløbende med undersøgelserne af finansieringsalternativerne indledte Selskabet en sondering af mulighederne for at etablere et strategisk samarbejde med en større international aktør i markedet for alternativ energi. Disse undersøgelser blev tilendebragt den 18.

maj 2009, hvor Selskabet indgik en aftale med EDF Energies Nouvelles med følgende hovedpunkter:

- EDF Energies Nouvelles køber 50 % af Monte Grighine-projektet på Sardinien
- EDF Energies Nouvelles har ifølge aftalen den bestemmende indflydelse i projektselskabet, hvorved Greentech fremadrettet ikke kan konsolidere ejerandelen i Monte Grighine Srl., men skal indregne andelen af resultatet og egenkapitalen under Associerede virksomheder
- Der indgås en samarbejdsaftale, hvor EDF Energies Nouvelles får option på at købe 50 % af Greentechs ejerandel i:
 - Selskabets eksisterende udviklingsprojekter i Italien (dvs. alle projekter listet i oversigten på side 9 i denne meddelelse) og Polen (dvs. alle projekter listet i oversigten på side 10 i denne meddelelse), efterhånden som de enkelte projekter når byggestadiet
 - Nye projekter, som Selskabet måtte identificere i Italien og Polen og som måtte nå byggefasen inden udgangen af 2012
- Såfremt EDF Energies Nouvelles vælger at udnytte optionen på et eller flere af nævnte projekter, vil EDF Energies Nouvelles opnå rettigheder, som i al væsentlighed er identiske med rettighederne på Monte Grighine projektet.
- Transaktionsprisen andrager EUR 63m (ca. TDKK 469.350).

For en nærmere beskrivelse af transaktionen, henvises til Selskabsmeddelelse nr. 14/2009 af 18. maj 2009.

Den indgåede aftale forventes at give et regnskabsmæssigt tab i 2009 i størrelsesorden TDKK 130.000, svarende til forskellen mellem den aftalte salgpris og den bogførte værdi af den overdragede andel af projektet. Det regnskabsmæssige tab kan dog først opgøres ved idriftsættelse af projektet, da Greentech bærer omkostninger til og risikoen for færdiggørelsen. Det estimerede regnskabsmæssige tab indregnes i halvårsrapporten.

Ny bestyrelse

På Selskabets generalforsamling den 18. maj 2009 blev der indvalgt en ny bestyrelse, som består af:

- Svend Sigaard, formand
- Morten Windfeldt Jensen, næstformand
- Torkil Bentzen
- Steen Parsholt
- Kaj Andreassen
- Mogens Filtenborg

Selskabets nye bestyrelse har kompetencer indenfor energiproduktion, vindmøller, vindmølleteknologi, projektudvikling samt internationale kontrakt- og finansieringsforhold. Bestyrelsen vil i tæt samarbejde med Direktionen etablere grundlaget for Selskabets fremtidige drift, herunder overveje tilpasning af Selskabets strategi til de nuværende markedsforhold og den med EDF Energies Nouvelles indgåede samarbejdsaftale. Endvidere vil bestyrelsen overveje behovet og muligheden for en styrkelse af Selskabets kapital- og likviditetsforhold.

Forventninger til årets resultat

I årsrapporten for 2008 har Selskabet oplyst om forudsætningerne for forventningerne til resultatet for 2009, hvorfor der henvises hertil. Der er dog efterfølgende indgået en aftale om salg af 50 % af Monte Grighine-projektet samt indgået en aftale om strategisk samarbejde med EDF Energies Nouvelles, hvilket har indflydelse på følgende forudsætninger for resultatforventningerne for 2009:

- Den indgåede aftale med EDF Energies Nouvelles forventes at medføre et regnskabsmæssigt tab i størrelsesordenen TDKK 130.000, som indregnes i halvårsrapporten.
- Som følge af frasalget af 50 % af Monte Grighine-projektet vil indtjeningen fra dette projekt blive halveret
- Som følge af indgåelsen af samarbejdsaftalen med EDF Energies Nouvelles forventes det, at der kan opnås en traditionel projektf finansiering, hvorved renteudgifterne til finansiering af Monte Grighine-projektet ikke vil blive forhøjet som antaget i årsrapporten for 2008.
- Der er afholdt ekstraordinære omkostninger til forhandlinger om opnåelse af alternativ finansiering.

Som følge af ovenstående væsentlige ændringer til forudsætninger for resultatforventningerne for 2009 samt det realiserede resultat for første kvartal 2009, har Selskabets ledelse valgt at foretage en nedjustering af resultatforventningerne for helåret 2009 fra et resultat før skat på TDKK 0 – 10.000 til et underskud før skat på TDKK 135.000 – 150.000.

Den nytiltrådte bestyrelse i Greentech ønsker i forbindelse med aflæggelse af halvårsrapporten for 2009, at der foretages en revision heraf. I forbindelse med revisionen vil bestyrelsen med udgangspunkt i det konstaterede regnskabsmæssige tab ved salg af 50 % af Monte Grighine-projektet, foretage en vurdering af de anvendte forudsætninger for Selskabets nedskrivningstest på de materielle anlægsaktiver.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2009 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og Greentechs faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a., men ikke udelukkende, ændringer i de makro-økonomiske og politiske forudsætninger - specielt på Greentechs hovedmarkeder, ændringer i leverandørsituation og godkendelsesprocedurerne, volatilitet i elpriser, lovgivningsmæssige ændringer, muligheder for at opnå og vilkår for projektf finansiering etc.

Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller handle aktier i Greentech Energy Systems A/S.

ØVRIGE FORHOLD

Selskabsmeddelelser

1/2009 Insidereres handler

2/2009 Påtale fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S

3/2009 Finanstilsynets afgørelse

4/2009 Opdatering på Greentechs aktiviteter

5/2009 Greentech gennemfører tegningsoptionsprogram

6/2009 Opdatering af Greentechs situation

7/2009 Udskydelse af offentliggørelse af årsrapport

8/2009 Årsrapport pr. 31. december 2008

9/2009 Insidereres handler

10/2009 Insidereres handler

11/2009 Generalforsamling aflyst

12/2009 Meddelelse om betydelige ejerandele

13/2009 Greentech indgår strategisk samarbejde

14/2009 Greentech og EDF Energies Nouvelles indgår strategisk samarbejde

15/2009 Meddelelse om fuldmagter til generalforsamlingen

16/2009 Referat af generalforsamlingen 2009

17/2009 Closing af aftale mellem Greentech og EDF Energies Nouvelles

18/2009 Ændring af datoer i Finanskalender for 2009

Finanskalender

Kvartalsrapport for 2. kvartal 31. august 2009

Kvartalsrapport for 3. kvartal 30. november 2009

Delårsrapport 1. januar - 31. marts

Resultatopgørelse

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008
Omsætning	18.445	26.583
Produktionsomkostninger	<u>-11.387</u>	<u>-11.082</u>
Bruttoresultat	7.058	15.501
Administrationsomkostninger	-6.208	-6.293
Andre driftsomkostninger	<u>-7.451</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift	-6.601	9.208
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	263	952
Finansielle indtægter	530	4.474
Finansielle omkostninger	<u>-8.608</u>	<u>-3.098</u>
Resultat før skat	-14.416	11.536
Skat af periodens resultat	<u>3.465</u>	<u>-4.339</u>
Periodens resultat	<u>-10.951</u>	<u>7.197</u>
Fordeles således:		
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	<u>38</u>	<u>-15</u>
Greentech-koncernens andel af pe- riodens resultat	<u>-10.913</u>	<u>7.212</u>
RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat pr. Aktie (EPS) (aktuelt og udvandet)	<u>-0,23</u>	<u>0,16</u>

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2009	1/1 - 31/3 2008
Periodens resultat	-10.951	7.197
Andre indregnede indtægter og om- kostninger i perioden:		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	<u>173</u>	<u>20</u>
Totalindkomst for perioden	-10.778	7.217

Delårsrapport 1. januar – 31. marts

Balance

Aktiver

TDKK Urevideret	<u>31/03 2009</u>	<u>31/03 2008</u>	<u>31/12 2008</u>
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vindmøller	437.381	459.105	445.700
Vindmøller under opførelse	2.169.388	975.542	1.984.756
Inventar	<u>3.162</u>	<u>3.066</u>	<u>3.147</u>
Materielle aktiver i alt	<u>2.609.931</u>	<u>1.437.713</u>	<u>2.433.603</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	22.680	22.774	22.417
Deposita	5.105	3.217	5.107
Forudbetalinger	1.189	314.031	1.752
Bankindestående på sikringskonto	45.488	31.992	45.745
Udskudt skatteaktiv	20.486	5.727	17.505
Andre tilgodehavender	<u>126.004</u>	<u>1,489</u>	<u>86.137</u>
Andre langfristede aktiver i alt	<u>220.952</u>	<u>379.230</u>	<u>178.663</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>2.830.883</u>	<u>1.816.943</u>	<u>2.612.266</u>
Kortfristede aktiver			
Grønne certifikater	29.050	11.038	24.227
Tilgodehavender fra salg	7.026	9.875	5.099
Forudbetalinger	0	0	41.303
Andre tilgodehavender	48.844	43.248	31.428
Tilgodehavende selskabsskat	68	1.340	0
Periodeafgrænsningsposter	3.494	5.169	1.668
Likvide beholdninger	<u>31.075</u>	<u>291.858</u>	<u>87.724</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>119.557</u>	<u>362.528</u>	<u>191.449</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.950.440</u>	<u>2.179.471</u>	<u>2.803.715</u>

Delårsrapport 1. januar – 31. marts

Balance

Passiver

TDKK Urevideret	<u>31/03 2009</u>	<u>31/03 2008</u>	<u>31/12 2008</u>
Aktiekapital	240.701	230.331	240.701
Reserve for valutakursregulering	834	52	661
Overkurs ved emission	1.863.410	1.811.750	1.863.410
Overført resultat	<u>-97.549</u>	<u>-122.715</u>	<u>-96.587</u>
Greentechs andel af egenkapital	<u>2.007.396</u>	<u>1.919.418</u>	<u>2.008.185</u>
Minoritetsinteresser	733	932	688
EGENKAPITAL I ALT	<u>2.008.129</u>	<u>1.920.350</u>	<u>2.008.873</u>
Hensættelse til udskudt skat	2.417	2.052	1.990
Andre hensættelser	3.730	3.655	3.715
Kreditinstitutter	<u>659.361</u>	<u>179.967</u>	<u>657.993</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>665.508</u>	<u>185.674</u>	<u>663.698</u>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	50.693	24.441	49.667
Leverandører af varer og tjenesteydelser	62.537	4.751	18.156
Skyldig købesum, Messina og PMB	18.394	18.394	18.394
Selskabsskat	4.477		5.190
Anden gæld	<u>140.702</u>	<u>25.861</u>	<u>39.737</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>276.803</u>	<u>73.447</u>	<u>131.144</u>
FORPLIGTELSE I ALT	<u>942.311</u>	<u>442.287</u>	<u>794.842</u>
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	<u>2.950.440</u>	<u>2.179.471</u>	<u>2.803.715</u>

Delårsrapport 1. januar – 31. marts

Egenkapitalopgørelse

TDKK Urevideret	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overkurs ved Emission	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2008	230.331	32	1.811.750	-124.960	1.917.153	947	1.918.100
Periodens totalindkomst	0	20	0	7.212	7.232	-15	7.217
Erhvervelse af egne kapi- talandele	0	0	0	-4.967	-4.967	0	-4.967
Egenkapital 31.3.2008	230.331	52	1.811.750	-122.715	1.919.418	932	1.920.350
Egenkapital 1.1.2009	240.701	661	1.863.410	-96.587	2.008.185	688	2.008.873
Periodens totalindkomst	0	173	0	-10.951	-10.778	45	-10.733
Aktiebaseret vederlæggel- se	0	0	0	673	673	0	673
Egne kapitalandele an- vendt som delbetaling ved udnyttelse af option i vindmølleprojekter	0	0	0	9.316	9.316	0	9.316
Egenkapital 31.3.2008	240.701	834	1.863.410	-97.549	2.007.396	733	2.008.129

Delårsrapport 1. januar - 31. marts

Pengestrømsopgørelse

TDKK Urevideret	<u>31/3 2009</u>	<u>31/3 2008</u>
Resultat af primær drift	-6.601	9.208
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	7.412	7.129
Ændring i driftskapital	<u>120.806</u>	<u>-24.640</u>
Pengestrømme fra drift før renter	121.617	-8.303
Renteindbetalinger	530	4.474
Renteudbetalinger	<u>-5.597</u>	<u>-3.098</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	116.550	-6.927
Betalt skat	<u>702</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	<u>117.252</u>	<u>-6.927</u>
Køb af materielle aktiver	-177.440	-64.454
Salg af materielle aktiver	0	2.632
Forudbetaling materielle anlægsaktiver	563	-310.934
Køb af egne kapitalandele	<u>0</u>	<u>-4.967</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-176.877</u>	<u>-377.723</u>
Fald/stigning i sikringskonti	257	1.046
Optagelse af lån i kreditinstitutter	2.719	
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	<u>0</u>	<u>-19.580</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>2.976</u>	<u>199.906</u>
Periodens pengestrøm	-56.649	-403.184
Likvide beholdninger 1. januar	<u>87.724</u>	<u>695.042</u>
Likvide beholdninger 31. marts	<u>31.075</u>	<u>291.858</u>

NOTER

1. Generel information om Greentech

Greentech Energy Systems A/S ("Greentech" eller "Selskabet") er et energiselskab, der fremstiller og sælger elektricitet baseret på vindkraft fra mølleparker, som Selskabet primært selv udvikler og opfører.

Greentech har fokus på nøje udvalgte EU-lande, hvor der er gunstige vindforhold, et stort behov for en udbygning af vindenergi og reel politisk vilje til at fremme vindkraften, bl.a. gennem attraktive afregningspriser og tilskudsordninger.

Fokuslande er p.t. Italien og Polen. Italien, fordi afregningspriserne på elektricitet fra vindenergi er de mest attraktive i Europa, samtidig med at landet ønsker at blive mere selvforsynende med energi. Derfor skal der ske en væsentlig udbygning af den vedvarende energi. Og Polen, fordi landets alternative energisektor er meget beskeden sammenholdt med, at Polen har forpligtet sig til at følge EU's overordnede mål. Derfor er der behov for store investeringer i vedvarende energi. Afregningspriserne på elektricitet fra vindmøller er p.t. på et niveau, hvor der er basis for rentable investeringer i Polen, men priserne ventes at stige og gøre vindmølleinvesteringer yderligere attraktive.

Greentech har også operationelle anlæg på de modne vindmøllemarkeder i Danmark og Tyskland samt udviklingsaktiviteter i Norge, hvor vindkraften stadig er under opbygning.

2. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Greentech Energy Systems A/S.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2008 side 41-49 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS'er

Med virkning fra 1. januar 2009 har Greentech implementeret den ændrede IAS 34 og IFRS 8 om segmentoplysninger, som medfører, at segmentoplysningerne skal baseres på den interne ledelsesrapportering. Greentech har endvidere implementeret ændringerne i IAS 1 om præsentation af årsrapporten. Ændringerne har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

For øvrige nye standarder henvises til årsrapportens note 1, side 41 – 42. Der er ikke sket ændringer i forhold til det oplyste.

Væsentlige valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis samt væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ledelsens valg og vurderinger i anvendt regnskabspraksis vedrørende erhvervede rettigheder, udviklingsprojekter, og om hvorvidt de er en virksomhed eller blot køb af enkeltstående aktiver, er væsentlige. Ledelsens regnskabsmæssige skøn vedrørende brugstider og scrapværdi på materielle anlægsaktiver samt nedskrivningstest er tillige væsentlige. For en beskrivelse heraf henvises til årsrapporten for 2008 side 51.

3. Segmentoplysninger

TDKK Urevideret	Danmark		Italien		Polen		Tyskland		Koncern	
	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3	1/1 - 31/3
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Omsætning	4.303	5.520	8.469	9.910	576	864	5.097	10.289	18.445	26.583
Resultat af primær drift	-9.733	758	2.069	2.322	-714	-908	1.777	7.035	-6.601	9.208
Resultat, ass. virksomheder							263	952	263	952
Resultat før skat	-11.514	10.629	-1.305	-2.740	-1.026	-1.242	-571	4.889	-14.416	11.536
Årets resultat	-8.531	6.260	-1.150	-1.692	-848	-989	-422	3.618	-10.951	7.197
Langfristede aktiver	111.022	129.270	2.564.919	1.522.678	37.746	39.291	94.516	102.930	2.808.203	1.794.169
Tilgang anlægsaktiver	40	1.057	185.060	62.986	1.616	410			186.716	64.454
Kortfristede aktiver	37.337	277.615	71.494	68.641	2.957	2.625	7.769	13.647	119.557	362.528
Associerede virksomheder					644	827	22.036	21.947	22.680	22.774
Segmentaktiver	148.361	406.885	2.636.412	1.591.319	41.346	42.743	124.321	138.524	2.950.440	2.179.471
Afskrivninger	1.832	1.666	3.328	3.170	141	180	2.111	2.113	7.412	7.129
Segmentforpligtelser	51.434	46.606	728.669	36.728	5.970	8.726	156.238	167.061	942.311	259.121
Gennemsnitlig antal medarbejdere	18	11	5	3	6	5	0	0	29	19

Der er ingen transaktioner mellem segmenterne, og den anførte omsætning for segmenterne er således ekstern. Greentech-koncernen har alene én aktivitet, nemlig produktion af vindenergi, og den interne ledelsesrapportering sker ud fra geografi.

4. Vindmøller og vindmøller under opførelse

Selskabets materielle aktiver og udviklingen heri pr. 31. marts 2009 kan specificeres således:

TDKK	Vindmøller	Vindmøller under opførelse	Inventar
Kostpris pr. 01.01.09	528.301	1.986.191	4.813
Valutakursregulering	-1.382	-1.672	-58
Tilgang	0	186.304	412
Afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.03.09	<u>526.919</u>	<u>2.170.823</u>	<u>5.167</u>
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 01.01.09	82.601	1.435	1.666
Valutakursregulering	-149		-8
Afgang	0	0	0
Afskrivninger	<u>7.086</u>	<u>0</u>	<u>347</u>
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 31.03.09	<u>89.538</u>	<u>1.435</u>	<u>2.005</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.09	<u>437.381</u>	<u>2.169.388</u>	<u>3.162</u>
Afskrives over	20 år	N/A	3-5 år

5. Egenkapital og lån

Selskabet har i januar 2009 anvendt 100.000 stk. egne aktier til delbetaling for erhvervelsen af rettigheder til vindmølleprojektet Cagliari III på 13,5 MW.

Herefter udgør beholdningen af egne aktier 157.952 stk. eller 0,33% af aktiekapitalen. Aktierne er købt for i alt TDKK 14.714 og havde pr. 31. marts 2009 en kursværdi på TDKK 1.690. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

6. Aktiebaseret vederlæggelse

Greentech Energy Systems A/S har i 1. kvartal 2009 udnyttet bemyndigelsen til at gennemføre et aktieoptionsprogram for Selskabets ledelse og medarbejdere på følgende vilkår:

Tildelingstidspunkt	Antal stk.	Udnyttelses- tidspunkt	Dagsværdi pr. option
24. april 2008	200.000	2010-2011	22,28
11. februar 2009	350.000	2011-2012	7,92

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet for 2009 aktieoptionsprogrammet er som følger:

Lukkekursen (kr.)	20,20
Udnyttelseskurs (kr.)	20,20
Forventet volatilitet	70 %
Forventet løbetid	2,5 år
Forventet udbytte pr aktie	0 %
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	2,35 %

Bevægelserne i antallet af udestående tegningsoptioner er følgende:

	2009	2008
Udestående 1. januar	200.000	0
Tildelt i perioden	350.000	0
Bortfaldet i perioden	0	0
Udnyttet i perioden	0	0
Udløbet i perioden	0	0
Udestående 31. marts	550.000	0

Udestående tegningsoptioner sammensættes med 225.000 stk. til direktionen, 225.000 stk. til ledende medarbejdere og 100.000 stk. til øvrige medarbejdere.

7. Eventualforpligtelser

Der henvises til årsrapporten for 2008 s. 67 – 70 for en beskrivelse heraf.

8. Nærtstående parter

Greentech har ikke indgået aftaler med nærtstående parter i 1. kvartal 2009.

9. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til delårsberetningen for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009 for Greentech Energy Systems A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og supplerende danske oplysningskrav. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som koncernårsrapporten for 2008.

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 perioden.

Delårsrapporten indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Der er ikke udført revision eller revisionsmæssig gennemgang af delårsrapporten.

Herlev, den 29. maj 2009

Direktion:

Kaj Larsen
Adm. direktør

Martin Kristensen
Direktør

Mark Fromholt
Direktør

Bestyrelse:

Svend Sigaard
formand

Morten Windfeldt Jensen
næstformand

Torkil Bentzen

Steen Parsholt

Kaj Andreassen

Mogens Filtenborg