



**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](http://www.greentech.dk)

Herlev, d. 31. august 2009

**Selskabsmeddelelse nr. 21/2009**

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

**DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2009**

## HOVEDPUNKTER I PERIODEN 01.01-30.06.2009

- Omsætningen for perioden blev TDKK 35.984 mod TDKK 44.068 for den tilsvarende periode i 2008.
- Resultatet før skat for perioden blev et underskud på TDKK 252.084 mod et overskud på TDKK 11.232 for samme periode sidste år. Resultatet er påvirket af følgende faktorer:
  - Det foreløbige regnskabsmæssige tab ved indgåelse af aftale om salg af 50 % af Monte Grighine-projektet er indregnet med TDKK 132.575. Der er endvidere indregnet forventede transaktionsomkostninger på TDKK 18.618.
  - Nedskrivninger af 3 udviklingsprojekter på TDKK 82.666 som følge af en række eksterne forhold, der nu samlet forringer sandsynligheden for at opnå endelige tilladelser til den produktionskapacitet, der tidligere var forudset.
- Der er på basis af et forhandlet termsheet truffet beslutning i 4 banker om deltagelse i finansieringen af Monte Grighine-projektet på et samlet beløb, der overstiger det planlagte lånebeløb på EUR 103,0 mio. Det endelige lånetilsagn forudsætter enighed om lånedokumentationen.
- Selskabets forventninger til årets resultat før skat er justeret, således at der nu estimeres et underskud i størrelsesordenen TDKK 250.000 (fra et underskud i niveauet TDKK 135.000 – 150.000).
- Selskabets nye bestyrelse har i samarbejde med direktionen foretaget en gennemgang af Selskabets strategi. Der vil fremadrettet blive fokuseret på Selskabets kernekompetencer inden for projektudvikling og byggeri, ligesom Selskabet i størst muligt omfang vil søge at gennemføre strategien inden for de finansielle rammer Selskabet pt. besidder.

*For yderligere information:*

*Adm. direktør Kaj Larsen*

*Tlf.: 33 36 42 04*

*Økonomidirektør Mark Fromholt*

*Tlf.: 33 36 42 12*

*Bestyrelsesformand Svend Sigaard*

*Tlf.: 23 68 24 02*

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Svend Sigaard  
formand

Morten Windfeldt Jensen  
næstformand

Torkil Bentzen

Steen Parsholt

Kaj Andreassen

Mogens Filtenborg

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

TDKK	1/4 - 30/6 2009	1/4 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	Helår 2008
Omsætning	15.590	17.485	35.984	44.068	83.630
Bruttoresultat før nedskrivninger	2.687	4.768	11.694	20.269	34.115
Resultat af primær drift	-238.039	763	-242.691	9.971	-6.228
Resultat af finansielle poster	-1.813	-1.067	-9.891	1.261	-12.537
<b>Periodens resultat</b>	<b>-240.525</b>	<b>1.338</b>	<b>-250.014</b>	<b>8.535</b>	<b>-18.865</b>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>-240.629</b>	<b>1.433</b>	<b>-249.945</b>	<b>8.617</b>	<b>-18.252</b>
Langfristede aktiver			2.006.142	2.409.531	2.612.266
Kortfristede aktiver			641.555	421.767	191.449
<b>Aktiver i alt</b>			<b>2.647.697</b>	<b>2.831.298</b>	<b>2.803.715</b>
Aktiekapital			240.701	240.701	240.701
<b>Egenkapital</b>			<b>1.769.820</b>	<b>2.035.086</b>	<b>2.008.873</b>
Langfristede forpligtelser			635.194	574.703	663.698
Kortfristede forpligtelser			242.683	221.509	131.144
Pengestrøm fra driftsaktivitet			111.311	112.809	-7.461
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-111.484	-834.902	-984.458
Heraf til investering i materielle aktiver			-230.209	-517.735	-979.766
Pengestrøm fra finansiering			-6.828	358.331	384.601
<b>Pengestrøm i alt</b>			<b>-7.001</b>	<b>-363.762</b>	<b>-607.318</b>
Bruttomargin før nedskrivninger	17,2 %	27,3 %	32,5 %	46,0 %	40,8 %
Overskudsgrad	-	4,4 %	-	22,6 %	-
Egenkapitalandel			66,8 %	71,9 %	71,7 %
Egenkapitalens forrentning			-13,2 %	0,43 %	-1,0 %
Resultat pr. aktie, (EPS Basic), DKK	-4,93	0,03	-5,19	0,18	-0,40
Indre værdi pr. aktie			36,76	42,27	41,73
Kurs / indre værdi			0,62	1,88	0,55
Børskurs ultimo			22,7	79,50	23,00
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>			<b>29</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Driftsrelaterede nøgletal</b>					
Produktion i kWh (mio.)	22,0	21,8	47,7	61,4	103,3
Kapacitet, ultimo (MW), netto	68,3	68,3	68,3	68,3	68,3

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

## **Indholdsfortegnelse**

Hoved- og nøgletal for koncernen

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egen kapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Note 2 Segmentoplysninger

Note 3 Salg af 50 % af Monte Grighine-projektet

Note 4 Vindmøller og vindmøller under opførelse

Note 5 Kapitalandele i associerede virksomheder

Note 6 Egenkapital og lån

Note 7 Periodeafgrænsningsposter

Note 8 Aktiebaseret vederlæggelse

Note 9 Eventualaktiver og -forpligtelser

Note 10 Nærtstående parter

Note 11 Efterfølgende begivenheder

Ledelsespåtegning

Den uafhængige revisors erklæring

## OMSÆTNING, RESULTAT SAMT BALANCE FOR PERIODEN 01.01-30.06.2009

Perioderegnskabet, der ligger til grund for denne kvartalsmeddelelse, er udarbejdet efter den regnskabspraksis, der gælder for Greentech-koncernen, og som er uændret i forhold til årsrapporten for 2008. Halvårsrapporten er revideret.

Omsætningen i perioden blev TDKK 35.984 mod TDKK 44.068 i samme periode 2008.

Nedgangen i omsætningen skyldes primært dårlige vindforhold i 1. kvartal 2009. Omsætningen for 2. kvartal 2009 har for produktionsenhederne i Danmark, Polen og Tyskland fulgt forventningerne. Vindforholdene i Italien var også i 2. kvartal væsentlig under det normale.

Omsætningen for 1. halvår 2009 er positivt påvirket af den regnskabsmæssige behandling af den indgåede aftale om salg af produktionen fra de danske møller. Det opnåede tillæg til afregningsprisen ifølge denne aftale, dvs. forskellen mellem DKK 0,56/kWh og DKK 0,43/kWh, som medfører en yderligere omsætning i 2009 på TDKK 3.276, er sikker og derfor indregnet i 1. kvartal 2009.

Omsætningen fordeler sig som følger i de enkelte lande:

	1. Kvartal		2. Kvartal		1. Halvår	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Danmark	31%	21%	13%	11%	23%	17%
Italien	42%	37%	53%	66%	46%	49%
Polen	3%	3%	3%	4%	3%	3%
Tyskland	25%	39%	25%	19%	25%	31%
Anden indtægt	0%	0%	7%	0%	3%	0%

Som omtalt i Selskabsmeddelelse nr. 13 dateret 7. maj 2009 indgik Greentech i maj måned 2009 en samarbejdsaftale med EDF Energies Nouvelles (EDF EN), der giver EDF EN option til at erhverve andele af Greentechs projektportefølje, når disse har nået et stadie, hvor byggeri kan påbegyndes. Prisen, som Selskabet modtog for at indgå denne samarbejdsaftale, blev fastsat til EUR 3,0 mio. Den aftalte salgspris indregnes periodisk over den forventede økonomiske levetid i omsætningen under posten "Anden indtægt".

Produktionsomkostningerne, der også indeholder afskrivninger på de operationelle produktionsanlæg, er på samme niveau som 1. halvår 2008 og andrager TDKK 24.290.

Det foreløbige regnskabsmæssige tab ved salget af 50 % af Monte Grighine-projektet er i halvårsrapporten indregnet med TDKK 151.193, der sammensætter sig med TDKK 132.575 relateret til direkte tab ved salg af aktierne og TDKK 18.618, der er relateret til forventede rådgivningshonorarer til advokater, revisorer og finansielle rådgivere i forbindelse med transaktionen. Da Greentech ifølge aftalen bærer omkostningerne til og risikoen for færdiggørelsen af Monte Grighine-projektet, kan det endelige regnskabsmæssige tab først opgøres ved idriftsættelsen af projektet.

Ledelsen har pr. 30. juni 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af vindmøller og vindmøller under opførelse. Værdiforringelsestesten er foretaget i overensstemmelse med Selskabets hidtidige metodik og forudsætninger. Der henvises til note 4 for en gennemgang af de anvendte forudsætninger. Den objektive værdiforringelsestest gav ikke grundlag for nedskrivninger på den regnskabsmæssige værdi af vindmøller og vindmøller under opførelse.

Der er dog i forbindelse med udarbejdelse af halvårsrapporten for 2009 foretaget nedskrivninger på igangværende projekter med TDKK 82.666. Nedskrivningerne er foretaget som følge af en række eksterne forhold, der nu samlet efter ledelsens opfattelse vil reducere sandsynligheden for at færdiggøre udviklingen af Candela-, Kollsnes- og Pomorze-offshore-projekterne med den produktionskapacitet, der tidligere var forudsat.

Greentech arbejder fortsat på at opnå alle tilladelser til disse projekter.

De administrative omkostninger for perioden blev TDKK 13.075, hvilket er en stigning på TDKK 2.777 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes dels en udvidelse af organisationen, dels øgede omkostninger til rejseaktivitet og revisor- og advokatomkostninger i forbindelse med Selskabets forhandlinger om opnåelse af finansiering.

Resultatet af primær drift er påvirket af omkostninger af engangskarakter, 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 EN har Greentech afbrudt forhandlinger om andre løsninger, hvilket har medført omkostninger på TDKK 7.451.

Som følge af opnåelse af yderligere projektf finansiering og væsentligt lavere bankindestående i forhold til samme periode sidste år, er resultatet af finansielle poster for indeværende periode netto TDKK -9.891.

Periodens resultat før skat beløber sig til TDKK -252.084 mod TDKK 11.536 i 2008.

### **Balancen, herunder egenkapital og kapitalstruktur**

I henhold til den med EDF EN indgåede aftale om salg af 50 % af aktierne i Monte Grighine Srl., er det fastlagt, at EDF EN har den bestemmende indflydelse i projektselskabet, hvorved Greentech ikke kan konsolidere ejerandelen i Monte Grighine Srl., men skal indregne andelen af resultatet og egenkapitalen under associerede virksomheder. Som følge heraf har salget medført en væsentlig reduktion af Selskabets materielle anlægsaktiver og posten "Andre tilgodehavender", der omfatter tilgodehavende moms for afholdte byggeomkostninger. Dette er delvist modsvaret af en væsentlig forøgelse af kapitalandele i associerede virksomheder samt tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Ved indgåelse af aftalen med EDF EN blev det aftalt, at der skulle foretages en deponering af de forventede omkostninger til færdiggørelse af byggeriet af Monte Grighine-projektet. Denne deponering er foretaget i projektselskabet og indgår derfor som en del af kapitalandele i associerede virksomheder.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2009 TDKK 1.769.820. Forskellen på TDKK 265.266 i forhold til samme periode sidste år, skyldes det regnskabsmæssige resultat for perioden.

Den langfristede gæld andrager pr. 30. juni 2009 TDKK 635.194 mod TDKK 574.703 pr. 30. juni 2008. Den langfristede gældspost sammensætter sig som følger:

TDKK	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>
Finansiering af italienske møller	481.515	391.010
Finansiering af tyske møller	131.469	144.868
Finansiering af danske møller	10.625	26.201
Finansiering af polske møller	4.461	6.923
Anden langfristet gæld	<u>7.124</u>	<u>5.701</u>
I alt	<u>635.194</u>	<u>574.703</u>

Greentech har pr. 30. juni 2009 en soliditet på 66,8 %.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene har i perioden været påvirket af et fortsat omfattende investeringsprogram og opbygning af kapacitet i Italien. Endvidere har perioden været påvirket af et salg af 50 % af Monte Grighine-projektet. Pengestrømme til investeringer androg TDKK -111.484. Pengestrømmene fra finansieringsaktivitet har været meget begrænset som følge af de nuværende forhold på finansmarkederne og androg TDKK -6.828. Pengestrømme fra driftsaktiviteter, der indeholder forskydninger i skyldige omkostninger til igangværende arbejder, androg TDKK 111.311, hvilket bl.a. er påvirket af en periodisering af betalinger til udført konstruktionsarbejde. Samlet androg pengestrømmene i perioden TDKK -7.001.

## GREENTECHS AKTIVITETER

Fordelingen på de enkelte aktiviteter pr. 30. juni 2009 er som følger:

### ANLÆG I DRIFT

Som det fremgik af kvartalsmeddelelsen for perioden 01.01.-31.03.2009 var vindforholdene generelt meget skuffende i første kvartal af 2009. Vindforholdene og dermed produktionen fra Selskabets møller i Danmark, Polen og Tyskland har i 2. kvartal 2009 været i overensstemmelse med forventningerne. Den samlede afvigelse fra budgettet i perioden 01.01.-30.06.2009 kan for disse møller derfor henføres til afvigelsen fra første kvartal. Vindforholdene og dermed produktionen i Italien har også i 2. kvartal været under det normale.

#### Danmark

Selskabets danske møller i Milbak, Ooppelstrup, Hannesborg og Frørup, der alle er ejet 100 %, har en samlet kapacitet på 15,45 MW. Møllerne har i perioden produceret 11.496.100 kWh. Den realiserede produktion var 9,5 % under forventningerne, som primært skyldes mindre vind end i et normalt vindår.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 30.06.09
Milbak	NEG Micon	5	3,75 MW	22.08.01	2.759.700 kWh
Ooppelstrup	NEG Micon	10	7,50 MW	22.08.01	6.160.300 kWh
Hannesborg	Nordex	2	1,60 MW	15.02.01	817.500 kWh
Frørup	Nordex	2	2,60 MW	15.12.00	1.758.600 kWh
Danmark		19	15,45 MW		11.496.100 kWh

Selskabet har indgået en aftale, der løber 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.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 30.06.09
Połczyno	Enercon	2	1,6 MW	20.08.06	1.422.900 kWh

Periodens produktion fra dette anlæg var 11 % under forventningerne, som skyldes mindre vind end i et normalt vindår.

Selskabet har i perioden opnået en gennemsnitspris på PLN 0,38/kWh for salg af elektricitet og grønne certifikater, hvilket 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 20.632.300 kWh, hvilket var 9,6 % under forventningerne, hvilket skyldes mindre vind end i et normalt vindår .

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.09	Ejerandel
Gehlenberg	Enercon	13	23,40 MW	2000/2001	13.323.500 kWh	100%
Wormlage	Vestas	5	3,75 MW	31.12.2005	4.343.400 kWh	50%
Tiefental	Vestas	4	3,00 MW	31.12.2005	2.965.400 kWh	50%
Tyskland		22	30,15 MW		20.632.300 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

Produktionen i perioden var 14.047.100 kWh, hvilket var 20 % under forventningerne, hvilket dels skyldes færdiggørelsen af udskiftningen af vingerne primo 2009, dels mindre vind end i et normalt vindår.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.09
Energia Verde	Nordex	14	21,0 MW	18.10.2007	14.047.100 kWh

Energia Verde har opnået en gennemsnitspris på Eurocent 7,96/kWh for den solgte elektricitet svarende til DKK 0,593/kWh. Hertil skal lægges et beløb for de grønne certifikater, der først endeligt 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. Den estimerede pris er baseret på uafhængige eksperters forventninger til afregningsprisen for 2009.

## **ANLÆG UNDER BYGNING**

Selskabet har tre vindmølle anlæg under bygning:

Monte Grighine  
Minerva Messina  
Cagliari II

På tidspunktet for aflæggelsen af nærværende halvårsrapport har byggeriet nået følgende status:

### Monte Grighine – 98,9 MW

Fundamenter:

Alle 43 fundamenter er støbt.

Mølleleverancer:

Projektets 43 møller er fuldt afregnet over for mølleleverandøren.

Der er færdigmonteret 19 møller. Montagen af de resterende møller kører efter tidsplanen. Der er for nærværende rejst 11 yderligere T1-tårnelementer, der er underste element i det 3-delte tårn. Den nødvendige krankapacitet for montagen af resten af mølledelene er ankommet til siden og har påbegyndt arbejderne.

Kabellægning:

Der er nedlagt ca. 99 % af alle kabler på siden og formel overtagelse af denne delentreprise er påbegyndt.

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 netoperatøren Ternas' ejerskab, består primært af elektromekanisk- og styringsmæssigt udstyr.

Byggeriet af transformerstationerne er afsluttet, og den elektriske forbindelse til 220-kV-nettet er etableret, men endnu ikke åbnet. Der er endvidere foretaget test og godkendelse af Greentechs transformerstation. Test af Ternas anlæg 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 indtægts-givende produktion kan påbegyndes.

Som tidligere beskrevet er EDF EN 50%-ejer af dette projekt. Ved indgåelsen af aftalen med EDF EN blev der deponeret EUR 47,0 mio., til færdiggørelsen af dette projekt. Det budget, der lå til grund for deponeringen af de EUR 47,0 mio. er efterfølgende blevet fulgt. Der er for nærværende trukket ca. EUR 30,0 mio. under denne deponering.

### Minerva Messina – 48,3 MW

Fundamenter:

Samtlige 21 fundamenter er støbt.

Mølleleverancer:

De første 7 møller er monteret.

#### Kabellægning:

Der er lagt ca. 24 km af de samlede 32 km kabel i projektet.

#### Transformerstation og nettilslutning:

Udformningen af transformerstationen svarer til den konstruktion, 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. Alle nødvendige tilladelser til denne omlægning er opnået, og arbejderne er påbegyndt.

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

#### Fundamenter:

Samtlige 16 fundamenter er færdiggjort.

#### Mølleleverancer:

I henhold til den indgåede aftale med Nordex kunne levering af møller påbegyndes den 1. juli 2009. Det har været nødvendigt at udskyde denne leveringstermin, da den nødvendige projektfianciering endnu ikke er på plads. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at fastlægge et tidspunkt for start af denne leverance.

#### 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

Selskabets projektpipeline er sammensat som følger:

### Italien

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Ejerandel
Cagliari III	9	13,5 MW	100%
Brindisi	35	70,0 MW	75%
Candela	10	20,0 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		513,0 MW	

Herudover har Selskabet 220 MW under screening.

Det skal 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 medføre, at der må foretages 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 – 34,0 MW

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

Der har været afholdt møder med Kommunen, hvor det er blevet oplyst, at en lang række af de øvrige projekter i området har indgivet ansøgninger før vort projekt. Det må derfor forventes, at disse projekter får prioritet, når den endelige PRIE-plan skal udarbejdes. Som situationen ser ud for nærværende, er der betydelig risiko for, at Candela-projektet vil

blive reduceret til 10 mølleplaceringer. Forholdene er imidlertid ikke fuldt afklarede, hvorfor vi må afvente Kommunens endelige beslutning.

## Polen

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%
Portefølje under udvikling		311,0 MW	

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

### 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.

## PROJEKTFINANSIERING

Ved offentliggørelsen af halvårsrapporten er status følgende for forhandlingerne om projektf finansiering:

### Monte Grighine

Der er på basis af et forhandlet termsheet truffet beslutning i 4 banker om deltagelse i denne finansiering på et samlet beløb, der overstiger det planlagte lånebeløb på EUR 103,0 mio. Det endelige lånetilsagn forudsætter enighed om lånedokumentationen, og åbning for træk under finansieringen vil forudsætte opfyldelsen af en række betingelser, der er sædvanlige for denne type finansieringer. Der udestår stadig en reaktion fra yderligere 2 banker, der forventes at fremkomme inden for en relativ kort periode.

Når samtlige banker har afgivet deres beslutning, vil Greentech sammen med EDF EN vurdere de indkomne tilsagn og sammensætte lånesyndikatet ud fra hensynet til en optimering af den samlede kreditfacilitet.

Greentech vil udsende en selskabsmeddelelse, når finansieringsaftalen er underskrevet.

### Minerva Messina

Projektf finansieringen til dette projekt har været suspenderet siden starten af februar 2009. Der er nu opnået enighed med det involverede bankkonsortium om en model for åbning af finansieringen. Denne model indebærer, at Greentech forpligter sig til at betale Euro 1,4 mio. i ekstraregninger fra byggeriet, hvilket er sket. Greentech skal herudover deponere Euro 2,0 mio. i yderligere sikkerheder. Endeligt vil lånebeløbet blive reduceret med Euro 8,0 mio., hvor Greentech har valget mellem at deponere dette beløb eller foretage løbende betalinger af byggeomkostninger fra projektet. En væsentlig del af disse byggeomkostninger er på nuværende tidspunkt afholdt.

Færdiggørelsen af denne model afventer udarbejdelsen af de nødvendige ændringer til låneaftalen.

### Cagliari II

Greentech har en løbende dialog med den bank, der skal forestå projektf finansieringen 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, afventer slutforhandlingerne udarbejdelsen af ændringerne til låneaftalen på Minerva Messina-projektet.

## STRATEGI

Greentechs bestyrelse og direktion har over de seneste måneder vurderet Selskabets eksisterende strategi set i lyset af de udfordringer, som den internationale finanskrise påfører markedet, og de muligheder, som indgåelsen af en samarbejdsaftale med EDF EN giver Selskabet. Ledelsen i Greentech anser aftalen med EDF EN som en vigtig parameter i den fremtidige udvikling af Selskabet og dermed som et udgangspunkt for en tilpasning af den eksisterende strategi.

Greentech ønsker at gennemføre nedennævnte strategi inden for de kapitalmæssige ressourcer, som Selskabet har efter tilvejebringelsen af en finansiering til Monte Grighine-projektet, og de tilgange der i fremtiden vil tilgå Selskabet i forbindelse med frasalg af aktiver. Der er således ingen aktuelle planer om at forøge det kapitalmæssige beredskab ved aktieemissioner.

Greentech ønsker stadig at bygge på Selskabets kernekompetencer inden for udvikling, byggeri og drift af vindkraftanlæg. Selskabet vil på kort sigt, dækkende perioden frem til aflæggelsen af årsrapporten for 2009, koncentrere ressourcerne om at færdiggøre de eksisterende byggeprojekter og videreudvikle den bestående pipeline af projekter.

På lidt længere sigt har Selskabet besluttet at tilpasse den eksisterende strategi, således at projekter frasælges helt eller delvist. Disse frasalg vil ske på et tidspunkt, hvor prisen for aktivet kan optimeres, hvilket ofte vil være efter en kortere driftsperiode.

Teknologisk vil Greentech fastholde fokus på vindenergi, idet Selskabets kompetencer er stærke inden for dette område. Selskabet er dog åben for at overveje deltagelse i solenergi projekter, hvis disse kan ske i samarbejde med en erfaren virksomhed inden for dette teknologifelt i forbindelse med projekter, der har tilknytning til Selskabets eksisterende vindmølleanlæg.

Greentech vil fastholde fokus på de eksisterende primærmarkeder, Italien og Polen, hvor det bedømmes, at der i en årrække vil være attraktive muligheder for Selskabet. Greentech vil løbende vurdere mulighederne i andre lande, således at der på et strategisk rigtigt tidspunkt kan foretages en åbning af et nyt marked.

## **FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT**

I delårsrapporten for 1. kvartal 2009 har Selskabet oplyst om forudsætningerne for forventningerne til resultatet for 2009, hvorfor der henvises hertil. Det er dog efterfølgende konstateret, at:

- færdiggørelsen af de igangværende byggeprojekter er forsinket, hvorfor den faktiske produktion fra de igangværende byggeprojekter forventes at være meget begrænset i 2009.
- som tidligere omtalt har Selskabet foretaget en nedskrivning af 3 igangværende udviklingsprojekter, hvilket har medført en forøgelse af det regnskabsmæssige underskud på TDKK 82.666.

Som følge af ovenstående ændringer til forudsætninger for resultatforventningerne for 2009 samt det realiserede resultat for første halvår 2009, har Selskabets ledelse valgt at foretage en nedjustering af resultatforventningerne for helåret 2009 fra et underskud før skat på TDKK 135.000 – 150.000 til et underskud før skat i størrelsesorden TDKK 250.000.

## **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 makroøkonomiske 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 EN 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 EN*
- 18/2009 Ændring af Finanskalender for 2009*
- 19/2009 Delårsrapport Q1 2009*
- 20/2009 Monte Grighine-projektet*

### Finanskalender

Delårsrapport for 1. kvartal	29. maj 2009	Offentliggjort
Delårsrapport for 2. kvartal	31. august 2009	Nærværende meddelelse
Delårsrapport for 3. kvartal	30. november 2009	

# DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

## Resultatopgørelse

TDKK	1/4 – 30/6 2009	1/4 – 30/6 2008	1/1 – 30/6 2009	1/1 – 30/6 2008	Helår 2008
Omsætning	15.590	17.485	35.984	44.068	83.630
Produktionsomkostninger	-12.903	-12.717	-24.290	-23.799	-49.515
<b>Bruttoresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.687</b>	<b>4.768</b>	<b>11.694</b>	<b>20.269</b>	<b>34.115</b>
Tab ved salg af vindmølleprojekt	-151.193	0	-151.193	0	0
Nedskrivninger på igangværende projekter	-82.666	0	-82.666	0	-7.111
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-231.172</b>	<b>4.768</b>	<b>-222.165</b>	<b>20.269</b>	<b>27.004</b>
Administrationsomkostninger	-6.867	-4.005	-13.075	-10.298	-27.134
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	1.360
Andre driftsomkostninger	0	0	-7.451	0	-7.458
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-238.039</b>	<b>763</b>	<b>-242.691</b>	<b>9.971</b>	<b>-6.228</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	235	-47	498	905	1.755
Finansielle indtægter	1.813	2.405	2.343	6.879	12.005
Finansielle omkostninger	-3.626	-3.425	-12.234	-6.523	-24.542
<b>Resultat før skat</b>	<b>-239.617</b>	<b>-304</b>	<b>-252.084</b>	<b>11.232</b>	<b>-17.010</b>
Skat af periodens resultat	-908	1.642	2.070	-2.697	-1.855
<b>Periodens resultat</b>	<b>-240.525</b>	<b>1.338</b>	<b>-250.014</b>	<b>8.535</b>	<b>-18.865</b>
Fordeles således:					
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	46	-18	84	-33	-243
Greentech-koncernens andel af periodens resultat	<b>-240.479</b>	<b>1.356</b>	<b>-249.930</b>	<b>8.568</b>	<b>-18.622</b>
<b>RESULTAT PR. AKTIE</b>					
Resultat pr. Aktie (EPS)	-4,95	0,03	-5,15	0,18	-0,40
Udvandet Resultat pr. Aktie (D-EPS)	-4,93	0,03	-5,12	0,18	-0,40

## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

### Totalindkomstopgørelse

<b>TDKK</b>	<u>1/4 – 30/6 2009</u>	<u>1/4 – 30/6 2008</u>	<u>1/1 – 30/6 2009</u>	<u>1/1 – 30/6 2008</u>	<u>Helår 2008</u>
Periodens resultat	-240.525	1.338	-250.014	8.535	-18.865
Andre indregnede indtægter og om- kostninger i perioden:					
Valutakursregulering af udenland- ske virksomheder	<u>-104</u>	<u>77</u>	<u>69</u>	<u>82</u>	<u>613</u>
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b><u>-240.629</u></b>	<b><u>1.415</u></b>	<b><u>-249.945</u></b>	<b><u>8.617</u></b>	<b><u>-18.252</u></b>

# DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

## BALANCE

### Aktiver

#### TDKK

30/06 2009      30/06 2008      31/12 2008

#### Langfristede aktiver

##### Materielle aktiver

Vindmøller	434.162	456.062	445.700
Vindmøller under opførelse	1.189.021	1.537.746	1.984.756
Inventar	<u>3.648</u>	<u>3.325</u>	<u>3.147</u>
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b><u>1.626.831</u></b>	<b><u>1.997.133</u></b>	<b><u>2.433.603</u></b>

##### Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder	261.961	22.726	22.417
Deposita	5.124	3.285	5.107
Forudbetalinger	1.087	317.986	1.752
Bankindestående på sikringskonto	42.865	1.489	45.745
Udskudt skatteaktiv	23.585	60.029	17.505
Andre tilgodehavender	<u>44.689</u>	<u>6.883</u>	<u>86.137</u>
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b><u>379.311</u></b>	<b><u>412.398</u></b>	<b><u>178.663</u></b>

#### LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT

**2.006.142**      **2.409.531**      **2.612.266**

##### Kortfristede aktiver

Grønne certifikater	31.771	18.058	24.227
Tilgodehavender fra salg	13.372	11.282	5.099
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	439.596	0	270
Forudbetalinger	15.153	0	41.303
Andre tilgodehavender	57.651	54.257	31.158
Tilgodehavende selskabsskat	472	1.397	0
Periodeafgrænsningsposter	2.817	5.493	1.668
Likvide beholdninger	<u>80.723</u>	<u>331.280</u>	<u>87.724</u>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b><u>641.555</u></b>	<b><u>421.767</u></b>	<b><u>191.449</u></b>

#### AKTIVER I ALT

**2.647.697**      **2.831.298**      **2.803.715**

# DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

## BALANCE

### Passiver

#### TDKK

	<u>30/06 2009</u>	<u>30/06 2008</u>	<u>31/12 2008</u>
Aktiekapital	240.701	240.701	240.701
Reserve for valutakursregulering	731	114	661
Overkurs ved emission	1.863.410	1.863.868	1.863.410
Overført resultat	<u>-335.709</u>	<u>-70.511</u>	<u>-96.587</u>
<b>Greentechs andel af egenkapital</b>	<b><u>1.769.133</u></b>	<b><u>2.034.172</u></b>	<b><u>2.008.185</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>687</b>	<b>914</b>	<b>688</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>1.769.820</u></b>	<b><u>2.035.086</u></b>	<b><u>2.008.873</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	2.446	2.046	1.990
Andre hensættelser	4.678	3.655	3.715
Kreditinstitutter	<u>628.070</u>	<u>569.002</u>	<u>657.993</u>
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>635.194</u></b>	<b><u>574.703</u></b>	<b><u>663.698</u></b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	70.177	40.308	49.667
Leverandører af varer og tjenesteydelser	66.445	136.684	18.156
Skyldig købesum, Messina og PMB	18.394	18.394	18.394
Selskabsskat	11.852	0	5.190
Anden gæld	54.485	26.123	39.737
Periodeafgrænsningsposter	<u>21.330</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b><u>242.683</u></b>	<b><u>221.509</u></b>	<b><u>131.144</u></b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>877.877</u></b>	<b><u>796.212</u></b>	<b><u>794.842</u></b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>2.647.697</u></b>	<b><u>2.831.298</u></b>	<b><u>2.803.715</u></b>

# DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

## Egenkapitalopgørelse

TDKK	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Overkurs ved Emission	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1.1.2008</b>	<b>230.331</b>	<b>32</b>	<b>1.811.750</b>	<b>-124.960</b>	<b>1.917.153</b>	<b>947</b>	<b>1.918.100</b>
Periodens totalindkomst	0	82	0	8.568	8.650	-33	8.617
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	371	371	0	371
Kapitaludvidelse ved ap- portindskud	10.370	0	52.118	0	62.488	0	62.488
Egne kapitalandele an- vendt som delbetaling ved udnyttelse af option i vindmølleprojekter	0	0	0	50.477	50.477	0	50.477
Erhvervelse af egne kapi- talandele	0	0	0	-4.967	-4.967	0	-4.967
<b>Egenkapital 30.6.2008</b>	<b>240.701</b>	<b>114</b>	<b>1.863.868</b>	<b>-70.511</b>	<b>2.034.172</b>	<b>914</b>	<b>2.035.086</b>
<b>Egenkapital 1.1.2009</b>	<b>240.701</b>	<b>661</b>	<b>1.863.410</b>	<b>-96.587</b>	<b>2.008.185</b>	<b>688</b>	<b>2.008.873</b>
Periodens totalindkomst	0	70	0	-250.014	-249.944	-1	-249.945
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	1.576	1.576	0	1.576
Egne kapitalandele an- vendt som delbetaling ved udnyttelse af option i vindmølleprojekter	0	0	0	9.316	9.316	0	9.316
<b>Egenkapital 30.6.2009</b>	<b>240.701</b>	<b>731</b>	<b>1.863.410</b>	<b>-335.709</b>	<b>1.769.133</b>	<b>687</b>	<b>1.769.820</b>

# DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 30. JUNI 2009

## Pengestrømsopgørelse

TDKK	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-242.691</b>	<b>9.971</b>
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	15.240	14.477
Regnskabsmæssigt tab ved afståelse af aktivitet og nedskrivninger på igangværende projekter	233.859	0
Andre reguleringer	1.584	0
Ændring i driftskapital	<u>108.490</u>	<u>88.062</u>
Pengestrømme fra drift før renter	116.482	112.510
Renteindbetalinger	2.343	6.879
Renteudbetalinger	<u>-10.151</u>	<u>-6.523</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	108.674	112.866
Betalt skat	<u>2.637</u>	<u>-57</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b><u>111.311</u></b>	<b><u>112.809</u></b>
Køb af materielle aktiver	-230.209	-517.735
Salg af materielle aktiver	118.060	2.689
Forudbetaling materielle anlægsaktiver	665	-314.889
Køb af egne kapitalandele	<u>0</u>	<u>-4.967</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-111.484</u></b>	<b><u>-834.902</u></b>
Fald/stigning i sikringskonti	2.880	-26.991
Optagelse af lån i kreditinstitutter	4.994	406.608
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	<u>-14.702</u>	<u>-21.286</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-6.828</u></b>	<b><u>358.331</u></b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-7.001</b>	<b>-363.762</b>
Likvide midler ved periodens begyndelse	<u>87.724</u>	<u>695.042</u>
<b>Likvide midler pr. 30. juni</b>	<b><u>80.723</u></b>	<b><u>331.280</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

## **NOTER**

### **1. 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.

Ledelsens regnskabsmæssige skøn vedrørende det forventede tab ved salg af 50 % af Monte Grighine-projektet er væsentlige. Det forventede tab kan først opgøres, når projektet er i drift, og er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er uforudsigelige. Ledelsen har opgjort det regnskabsmæssige tab på baggrund af de forventede omkostninger til færdiggørelse af Monte Grighine-projektet samt øvrige forhold i aftalekomplekset med EDF EN.



## 2. Segmentoplysninger

	Danmark		Italien		Polen		Tyskland		Koncern	
	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008	1/1 - 30/6 2009	1/1 - 30/6 2008
TDKK										
Omsætning	9.244	7.527	16.702	21.454	979	1.435	9.059	13.652	35.984	44.068
Resultat af primær drift	-10.857	-3.719	-224.654	8.043	-8.144	-1.454	964	7.101	-242.691	9.971
Resultat, ass. virksomheder	0	0	-83	0	0	0	581	905	498	905
Resultat før skat	-8.276	13.081	-231.490	-2.274	-8.886	-2.155	-3.432	2.580	-252.084	11.232
Årets resultat	-7.386	10.712	-231.286	-2.161	-8.446	-1.924	-2.896	1.909	-250.014	8.536
Langfristede aktiver	104.478	124.966	1.754.028	2.121.288	36.690	40.577	112.946	122.700	2.008.142	2.409.531
-heraf andele i ass. virksomheder	0	0	240.333	0	1.066	1.066	20.562	21.661	261.961	22.727
Tilgang anlægsaktiver	77	1.270	233.709	628.162	5.699	1.268	0	0	239.485	630.700
Kortfristede aktiver	84.128	318.223	547.394	89.155	2.373	2.150	7.659	12.239	641.555	421.767
Segmentaktiver	188.606	443.189	2.301.423	2.210.443	39.063	42.727	120.605	134.939	2.649.697	2.831.298
Afskrivninger	3.667	3.511	7.054	6.371	298	368	4.221	4.227	15.240	14.477
Segmentforpligtelser	59.365	47.642	679.633	577.200	5.891	8.729	132.988	162.639	877.877	796.210
Gennemsnitlig antal medarb.	18	15	5	3	6	5	0	0	29	23

Der er ingen transaktioner mellem segmenterne, og den anførte omsætning for segmenterne er således ekstern. Greentech-koncernens interne ledelsesrapportering sker ud fra geografi.

### 3. Salg af 50 % af Monte Grighine-projektet

Greentech har i maj 2009 indgået aftale om salg af 50 % af Monte Grighine-projektet til EDF EN. For en beskrivelse af transaktionen henvises til ledelsesberetningen.

I forbindelse med overførelse af aktivitet til Monte Grighine Srl. og efterfølgende salg af 50 % af aktierne i projektselskabet er der overført nettoaktiver for TDKK 930.378. Der er ligeledes etableret et tilgodehavende hos associerede virksomheder, som pr. 30. juni 2009 andrager TDKK 439.596. Dette tilgodehavende vil i al væsentlighed blive indfriet i forbindelse med etablering af projektfinansiering til Monte Grighine-projektet.

For opgørelse af det regnskabsmæssige tab henvises til ledelsesberetningen samt note 2. Det ved transaktionen realiserede skattemæssige tab kan først opgøres ved færdiggørelse af projektet. Det skattemæssige tab relaterer sig i al væsentlighed til tab på salg af aktier. Den fremtidige værdi heraf er ikke indregnet regnskabsmæssigt, da det ikke er afklaret, om dette kan udnyttes fremadrettet.

### 4. Vindmøller og vindmøller under opførelse

Selskabets materielle aktiver og udviklingen heri pr. 30. juni 2009 kan specificeres således:

TDKK	Vindmøller	Vindmøller under opførelse	Inventar
Kostpris pr. 01.01.09	528.301	1.986.191	4.813
Valutakursregulering	-940	-1.188	-35
Tilgang	4.007	234.278	1.200
Afgang	0	-948.965	-31
Kostpris pr. 30.06.09	531.368	1.270.316	5.947
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 01.01.09	82.601	1.435	1.666
Valutakursregulering	-98	0	-5
Afgang	0	-1.435	-30
Afskrivninger/nedskrivninger	14.703	81.295	668
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 30.06.09	97.206	81.295	2.299
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.09</b>	<b>434.162</b>	<b>1.189.021</b>	<b>3.648</b>
Afskrives over	20 år	N/A	3-5 år

Ledelsen har pr. 30. juni 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af vindmøller og vindmøller under opførelse. Der foretages nedskrivning, hvis den regnskabsmæssige værdi er lavere end genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien i årets test er baseret på kapitalværdien af den forventede nettopengestrøm ud fra budgetter og prognoser for den forventede 20-årige driftsperiode for vindmøller.

De udarbejdede budgetter og prognoser er baseret på vindstudier, historiske driftsomkostninger, forventede fremtidige afregningspriser, besluttede investeringer samt forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er udvikling, opførelse og drift af vindmølleparker underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra skøn. Særlige risici er omtalt i årsrapporten for 2008.

Beregningen af kapitalværdien sker ud fra en driftsperiode på 20 år fra idriftsættelse af vindmølleparken. Der er ved tilbagediskonteringen anvendt en diskonteringsfaktor før skat i niveauet 6,5 % - 8,2 % for operationelle vindmøller og 7,1 % - 10,4 % for vindmøller under opførelse. Ved en differentiering af diskonteringsfaktor er der taget højde for de landespecifikke risici, herunder sikkerhed i afregningsforhold samt renteniveauer m.m.

Der er foretaget supplerende følsomhedsanalyser af de anvendte diskonteringsfaktorer, der - alt andet lige - viser følgende nedskrivningsfølsomhed:

Forøgelse af diskonteringsfaktor	Nedskrivningsbehov af aktivmassen	Fordeling af nedskrivningsbehov			
		på aktiver		geografisk	
1%	1,15%	Operationelle vindmøller	20,91%	Italien	79,08%
		Vindmøller under opførelse	79,09%	Danmark	13,44%
				Tyskland	7,47%
				Polen	0
				Norge	0
2%	5,12%	Operationelle vindmøller	12,38%	Italien	87,62%
		Vindmøller under opførelse	87,62%	Danmark	7,24%
				Tyskland	5,15%
				Polen	0
				Norge	0
3%	14,51%	Operationelle vindmøller	7,28%	Italien	90,75%
		Vindmøller under opførelse	92,72%	Danmark	3,92%
				Tyskland	3,36%
				Polen	1,96%
				Norge	0

Ovennævnte figur viser, at en forøgelse af diskonteringsfaktoren med 1 % giver anledning til et nedskrivningsbehov af aktivmassen på 1,15 %. Dette nedskrivningsbehov er fordelt på aktiver og geografi.

## 5. Kapitalandele i associerede virksomheder

TDKK	2009	2008
Kostpris 01.01	20.783	20.783
Periodens tilgang	240.417	0
<b>Kostpris 30.06</b>	<b>261.200</b>	<b>20.783</b>
Reguleringer 01.01	1.634	1.039
Valutakursregulering	0	-1
Periodens nedskrivninger	-1.371	0
Periodens resultat	498	905
<b>Reguleringer 30.06</b>	<b>761</b>	<b>1.943</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06</b>	<b>261.961</b>	<b>22.726</b>

Periodens tilgang i kapitalandele i associerede virksomheder er relateret til ejerskabet af 50 % af aktierne i Monte Grighine Srl., jf. omtale i note 4.

## 6. 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. 30. juni 2009 en kursværdi på TDKK 3.586. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

## 7. Periodeafgrænsningsposter

Den under kortfristede forpligtelser indregnede periodeafgrænsningspost relaterer sig til den aftalte salgspris, som kan henføres til den strategiske samarbejdsaftale indgået i maj måned 2009 med EDF EN, og som indregnes periodisk over den forventede økonomiske levetid.

## 8. Aktiebaseret vederlæggelse

Greentech Energy Systems A/S har tidligere udnyttet bemyndigelsen til at gennemføre et aktieoptionsprogram for Selskabets ledelse og medarbejdere således:

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

Bevægelserne i antallet af udestående tegningsoptioner er følgende:

	2009	2008
Udestående 1. januar	200.000	0
Tildelt i perioden	350.000	200.000
Bortfaldet i perioden	0	0
Udnyttet i perioden	0	0
Udløbet i perioden	0	0
Udestående 30. juni	550.000	200.000

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

## 9. Eventualaktiver og –forpligtelser

Der henvises til årsrapporten for 2008 s. 14 samt 67–70 for en beskrivelse heraf. For en beskrivelse af koncernens forpligtelser i forbindelse med færdiggørelse af Monte Grighine-projektet, som er uændret i forhold til de i årsrapporten for 2008 oplyste forpligtelser, henvises endvidere til ledelsesberetningen.

Der er i august 2009 anlagt en retssag mod Selskabet med påstand om betaling af TDKK 11.750 med tillæg af procesrente. Retssagen er anlagt af en af Selskabets tidligere finansielle rådgivere, som mener sig berettiget til et honorar for den gennemførte transaktion med EDF EN.

Greentech er ikke enig i denne påstand og har udenretligt afvist kravet.

## 10. Nærtstående parter

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

## 11. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til delårsberetningen for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncerndelårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009 for Greentech Energy Systems A/S.

Delårsrapporten, der omfatter et sammendraget koncernregnskab for Greentech Energy Systems A/S, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2009 i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.

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

Herlev, den 31. august 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

# **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING**

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

Vi har efter aftale revideret delårsregnskabet for Greentech Energy Systems A/S omfattende det sammendragne koncernregnskab for perioden 1. januar - 30. juni 2009's bestanddele: ledelsespåtegning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for delårsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en delårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et delårsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### **Den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at delårsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i delårsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i delårsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for koncernens udarbejdelse og aflæggelse af et delårsregnskab, uden væsentlig fejlinformation, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af delårsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet for koncernen for perioden 1. januar - 30. juni 2009 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for børsnoterede selskaber.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som krævet i dansk lovgivning har vi læst ledelsesberetningen til delårsregnskabet for koncernen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af delårsregnskabet. Efter vores opfattelse er informationerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med delårsregnskabet.

København, den 31. august 2009

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor