



**GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S**

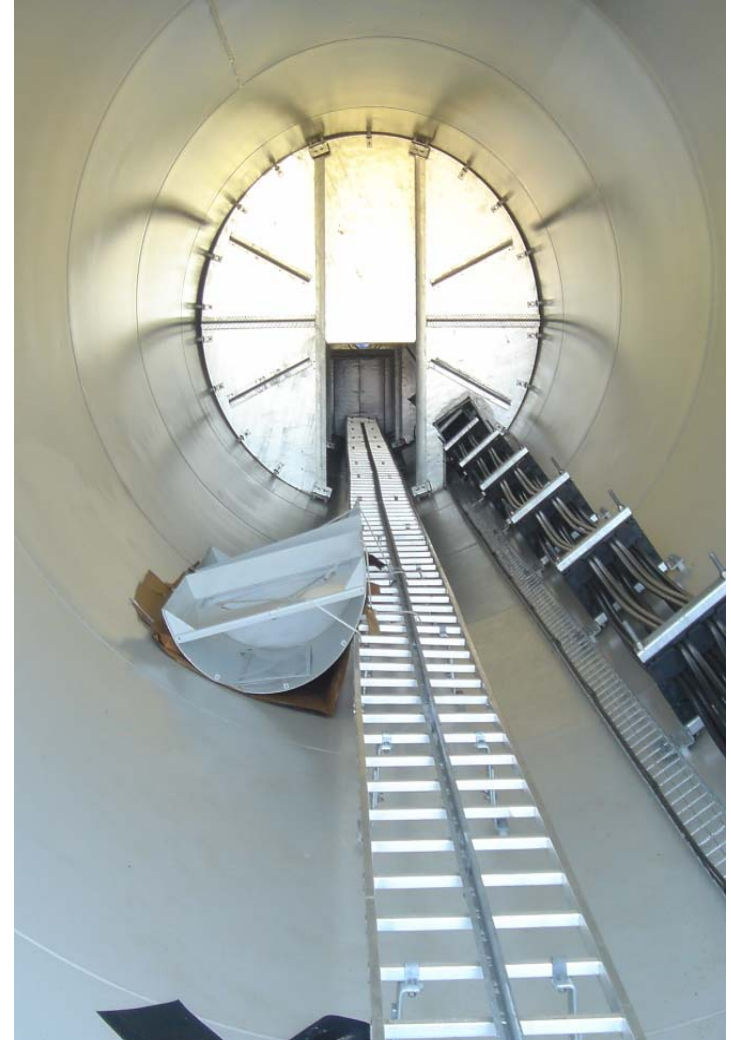
## **1. kvartal 2007**

**Præsentation ved adm. direktør Kaj Larsen**

**Maj 2007**

# AGENDA

- Seneste nyt – højdepunkter
- De 3 byggerier af parker i Italien
- Greentech's aktiviteter efter købet af VEI 1 A/S
  - Møller i drift: Danmark, Tyskland og Polen
  - Projekter under udvikling: Italien, Polen og Norge
  - Forretningsmodel
  - Organisation
- Finansielle forhold og forventninger
  - Aktionærforhold
  - Regnskabet for 1. kvartal 2007
  - Forventningerne til helåret 2007





## HØJDEPUNKTER: ACCELLERET UDVIKLING

- Energia Verde på Sardinien starter produktionen i juni
- Byggearbejder pågår i Messina og Monte Grighine parkerne
- Samlet investering på ca. DKK 1,7 mia. i de 3 italienske parker
- Byggerier vil flerdoble Greentech's producerende kapacitet
- Opbygning sker på trods af generel knaphed på møller: Greentech har sikret 103 møller til levering i 2008
- Køb af VEI 1 A/S og kapitaltilførsel på DKK 350 mio. kontant blev gennemført i februar

Opbygning af kapacitet (MW)



Installeret og producerende kapacitet ved udgangen af hvert år, hvis udbygningen følger planerne



## DE 3 ITALIENSKE BYGGEPROJEKTER

---





# ENERGIA VERDE: BYGGEARBEJDER AFSLUTTES (I)



## Status

- 100% ejet via Energia Verde Srl.
- Jordleje i 20 år, option på +10 år
- Byggeriet startede februar 2006, men er blevet forsinket undervejs
- Turnkey-aftale med Nordex inkl. 5 års aftale om drift/vedligehold (O&M)
- Parken forventes at producere og levere strøm i slutningen af juni 2007
- Formel overdragelse i august 2007

## Cagliari I

14 S77 Nordex  
1,5 MW møller  
21 MW kapacitet

# ENERGIA VERDE: BYGGEARBEJDER AFSLUTTES (II)

## Status (fortsat)

- Salg af el og grønne certifikater sker via en lokal broker
- Forventet årlig produktion: 43.000.000 kWh
- Årlige indtægter\* på ca. DKK 55 mio. - halvdelen i 2007

*\* Ved vind som i et normalår og med afregningspriser fra maj 2007, netto*

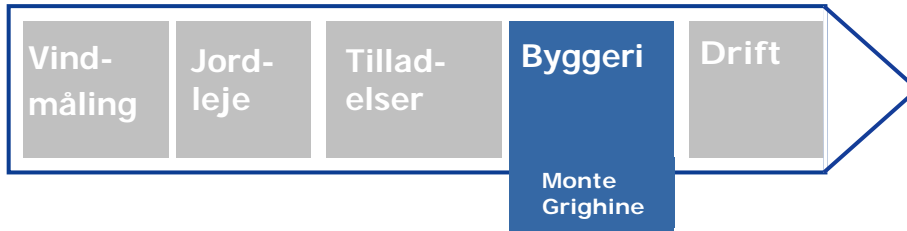
## Finansiering

- Investering: ca. DKK 200 mio.
- 75% refinansiering forhandles med lokal bank med effekt fra 1. august





# MONTE GRIGHINE: BYGGEARBEJDER PÅGÅR



## Status

- 100% ejet projekt, 20-årig jordleje
- Civil works i gang, el-arbejder i licitation
- Kontrakt på møller er indgået
- Opstilling af møller fra medio Q3 2008
- Produktion fra slutningen af 2008

## Finansiering

- Investering på ca. DKK 975 mio.
- Arbejder indtil nu for egen regning
- Ca. 80% finansiering forhandles

## Monte Grighine

43 2,3 MW møller  
98,9 MW kapacitet  
Årlig produktion:  
150.000.000 kWh



# MESSINA: BYGGERIET ER PÅBEGYNDT



## Status

- Minerva Srl ejes 85% af Greentech, 15% af lokal developer
- Jordleje og tilladelser er på plads
- Byggeriet blev indledt i 1. kvartal
- Kontrakt på møller og 2-års O&M aftale
- Opstilling i Q2-Q3 2008

## Finansiering

- Investering på ca. DKK 500 mio.
- Leasingfinansiering forhandles
- Mulighed for lokalt investeringstilskud

## Messina

21 2,3 MW møller  
48,3 MW kapacitet  
Årlig produktion:  
90.000.000 kWh





# GREENTECH'S PORTEFØLJE EFTER KØB AF VEI 1 A/S

## ITALIEN

- 3 projekter under opførelse
- 6 udviklingsprojekter

## POLEN

- 2 møller i drift
- En række udviklingsprojekter

## TYSKLAND

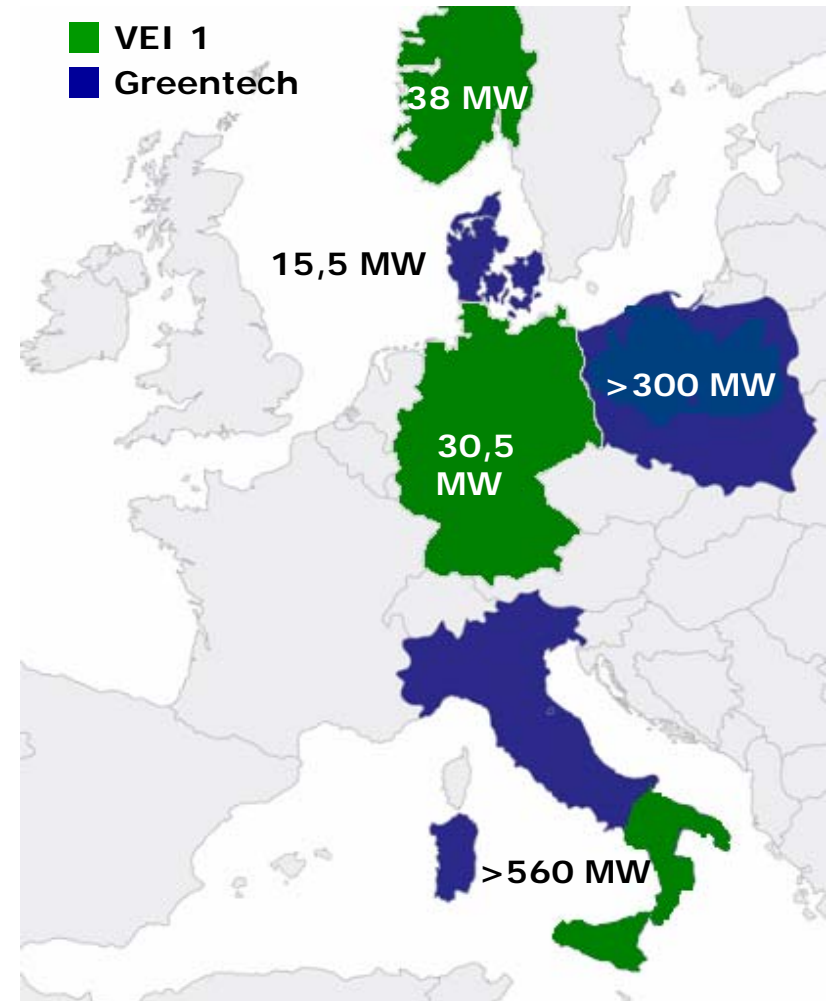
- 22 møller i drift

## NORGE

- 1 udviklingsprojekt

## DANMARK

- 19 møller i drift





# MARKEDSFORHOLD

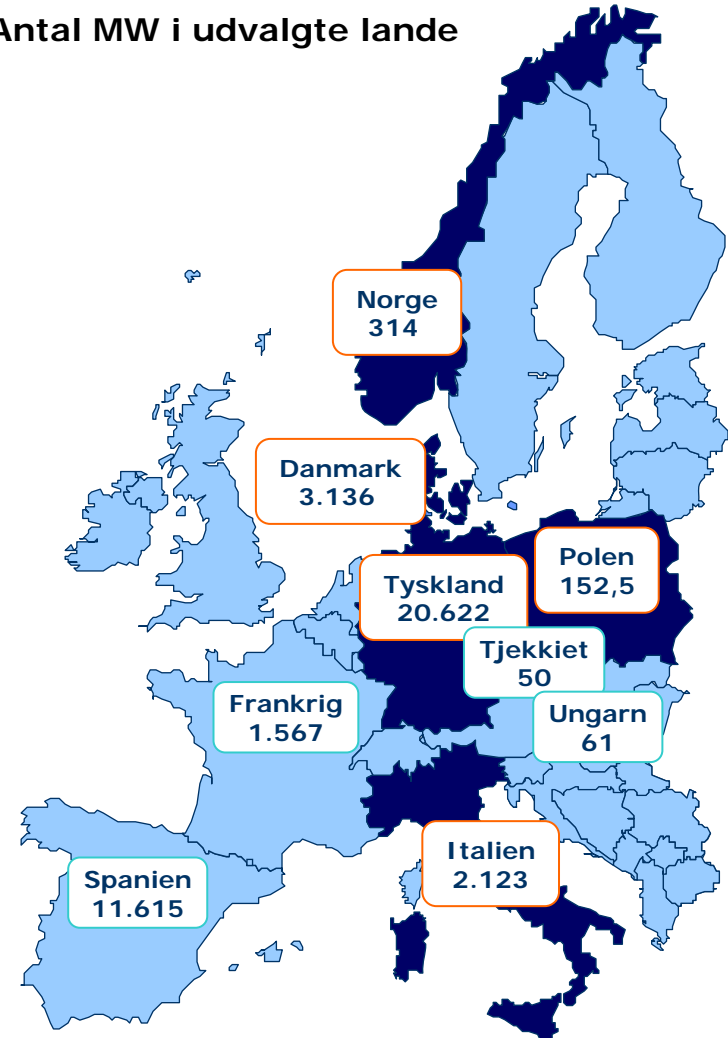
## Markedstendenser i EU

- 48.000 MW installeret i 2006 (+19%)
- 88% af EU's kapacitet findes i Danmark, Spanien & Tyskland
- Brancheanalytikere venter skifte mod nye markeder i øst og syd:
- 10-dobling i Østeuropa over 5 år – drevet af Polen, Ungarn og Tjekkiet
- 3.900 MW ventes installeret i Italien henover de næste 5 år

## Greentech's position

- Stort volumen på hovedmarkederne Italien og Polen
- God geografisk spredning
- Lav risiko i Tyskland og Danmark
- Attraktive priser i Italien og på sigt også i Polen samt Norge

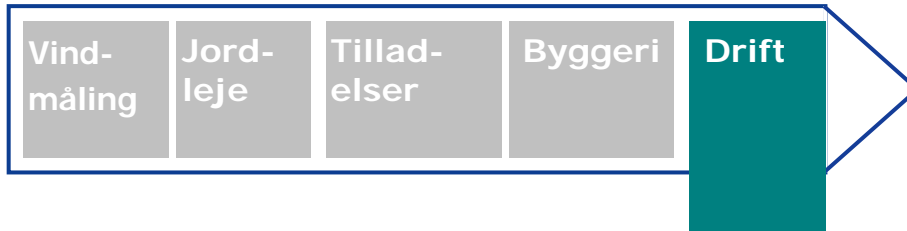
Antal MW i udvalgte lande



Kilde: The European Wind Energy Association



# PARKER I DRIFT: TYSKLAND, POLEN OG DANMARK



## Tyskland

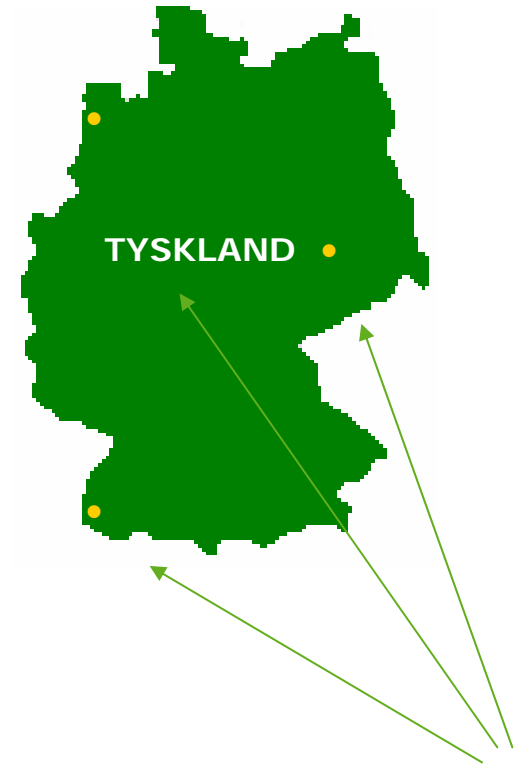
- Projekter overtaget 16.02 via VEI 1 A/S
- Wormlage og Tiefental (49,5%-ejede) i drift siden 31.12.2005; Gehlenberg (100% ejet) i drift siden 2000/2001

## Polen

- 2 stk. 1,6 MW møller i drift i 2006
- Ca. 80% refinansieret lokalt

## Danmark

- 19 møller med 15,5 MW kapacitet
- Alle møller sat i drift i 2001
- 75-80% finansieret i lokale banker



## Wormlage, Tiefental og Gehlenberg

22 møller  
30,5 MW kapacitet



## ITALIEN: CAGLIARI II + III



### Status

- Ny Finanslov åbner for opførsel af vindmølleparker på industrijord
- Endelige byggetilladelser afventer
- Greentech køber først projektet, når alle tilladelser foreligger
- Greentech har reserveret møller

### Finansiering

- Developerhonorar: 3,5 mio. aktier
- Samlet investering: ca. DKK 345 mio.



### Cagliari II

16 møller, 24 MW

### Cagliari III

9 møller, 13,5 MW

Årlig produktion:  
75.000.000 kWh



# ITALIEN: PARCO EOLICO DI ISCA



## Status

- Greentech har option på at indtræde som 90% ejer af projektet
- Ejes i dag 100% af lokal developer
- Aftaler med to kommuner på plads
- Jordlejerettigheder er sikret
- Ansøgning om miljøtilladelse indgivet; næste skridt er Concessione Unica

## Finansiering

- Greentech's option på 90% koster ca. DKK 24,5 mio. = EUR 130.000/MW



## Parco Eolico di Isca

14 møller  
28 MW kapacitet

# ITALIEN: COLLI DI MONTEBOVE



## Status

- Første projekt på fastlandet
- 80% ejet af Greentech, 20% af developeren Clean Power Project Srl.
- Jordlejeaftaler er indgået
- Vindmålinger sat i gang
- Projekt ventes udviklet primo 2008; ansøgning om Concessione Unica indsendt
- Greentech har ret og pligt til at købe partners andel for EUR 1,1 mio.



## Colli di Montebove

16 møller

32 MW kapacitet



# ITALIEN: UDVIKLINGSPORTEFØLJE PÅ CA. 300 MW

## Status

- Projektselskaber ejes 75% af Greentech; 25% af lokal developer
- Basilicata: 40 MW; aftaler med kommuner og jordejere på plads
- Campania: 50 MW; aftaler med kommuner og jordejere er indgået
- Brindisi, Puglia: 80,5 MW; aftaler på plads, ansøgning om net tilslutning mv.
- Candela, Puglia: 120 MW; aftaler på plads, ansøgning om net tilslutning mv.



**Puglia,  
Basilicata og  
Campania**  
290,5 MW

## Finansiering

- Udviklingshonorar på EUR 65.000/MW betales trinvist ved milestones

# POLEN: EOLICA WOJCIECHOWO

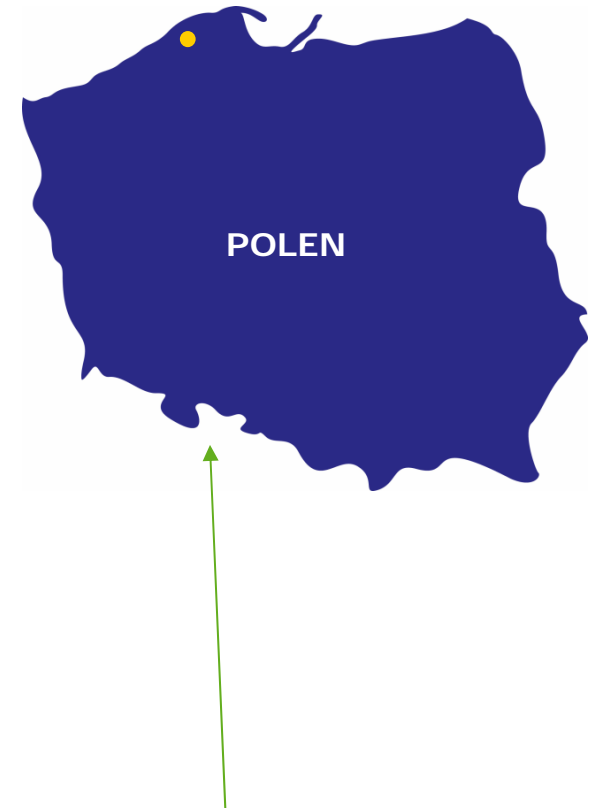


## Status

- 50% ejet projekt via Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.
- Udvikles af partneren PSE Group
- Jordleje og byggetilladelser på plads
- Licitation på møller forsinket flere gange af retssager
- Estimeret produktion: 63 mio. kWh

## Finansiering

- Investering på ca. DKK 270 mio. med 25% egenkapitalandel



**Eolica Wojciechowo**

14 møller  
28 MW kapacitet





# POLEN: WIATROPOL'S PORTEFØLJE



## Status

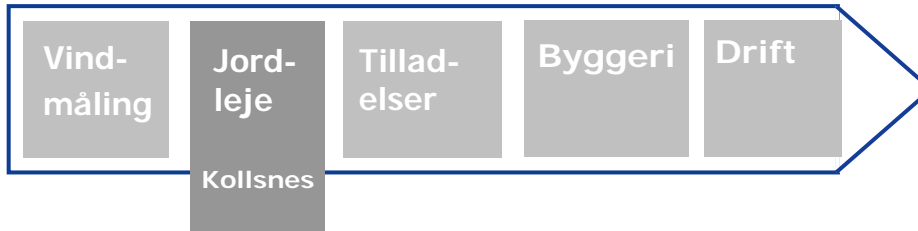
- Stor pipeline udvikles af 100%-ejede Wiatropol Int. Sp. z o.o.
- Underdimensioneret transmissionsnet forsinket projektudvikling

De 5 mest fremskredne udviklingsprojekter med i alt ca. 220 MW

Lokation	Møller	Kapacitet	Udviklingstid	Ejerandel
Ustka	19	38,0 MW	2007	100%
Krokowa onshore	15	32,4 MW	2007 og 2008	100%
Porzecze – Dobieslaw	23	46 MW	1. halvår 2008	100%
Parnowo	9	20 MW	2008	100%
Pomorze offshore	33	99 MW	2007	100%



# NORGE: KOLLSNES VINDPARK



## Status

- 11,5% ejet projekt - pligt til at købe resten, når tilladelser opnås
- Afventer konsekvensudredning og herefter byggetilladelse
- Positive meldinger om jordleje
- Attraktive vindforhold: 8-9 m/s
- Øget norsk fokus på grøn energi
- Udviklingshorisont: 12-14 måneder

## Finansiering

- Udviklingshonorar på EUR 78.750/MW til developere betales trinvist



**Kollsnes**

19 møller

38 MW kapacitet



# AKTIVITETER OG FORRETNINGSMODEL

Et forsyningsselskab, der udvikler vindmølleprojekter og producerer el baseret på vindkraft

## VIND

Dansk ekspertise

## EU

Primært Italien og Polen,  
sekundært andre lande

## Organisering

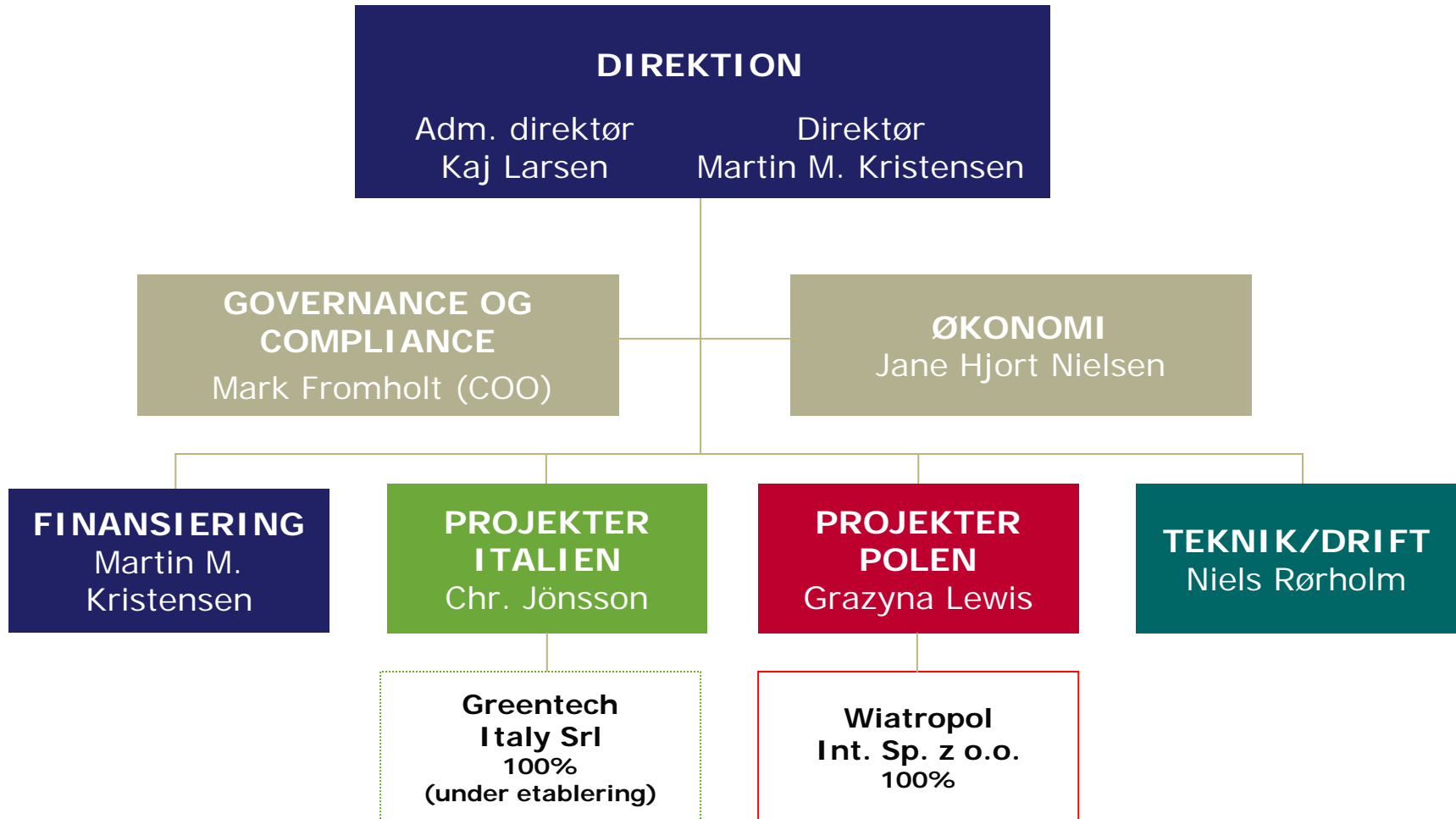
- Fleksibel organisation (14 ansatte pr. 1/05)
- Udstrakt outsourcing
- Lave faste omkostninger

## Kernekompetencer

- Evaluering af projekter
- Styring af udviklingsprocesserne
- Finansieringsløsninger



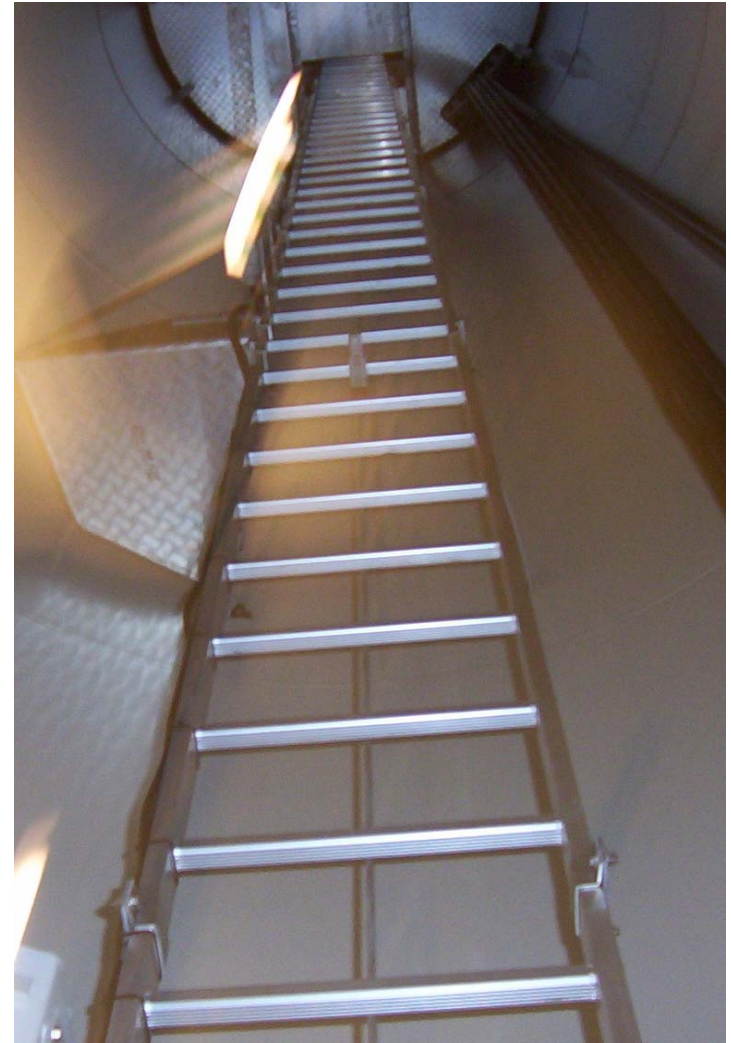
# ORGANISATION





## **FINANSIELLE FORHOLD OG FORVENTNINGER TIL 2007**

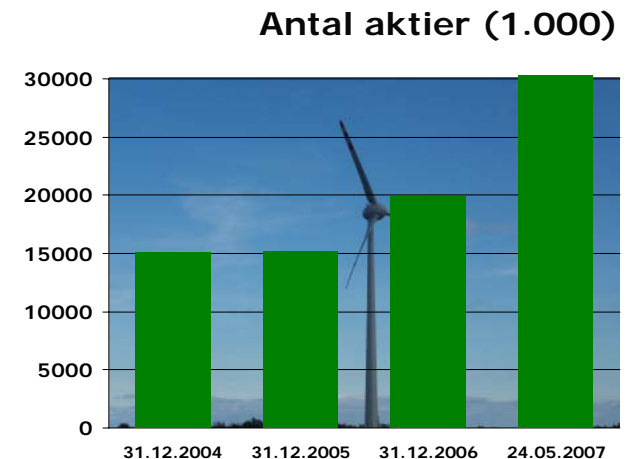
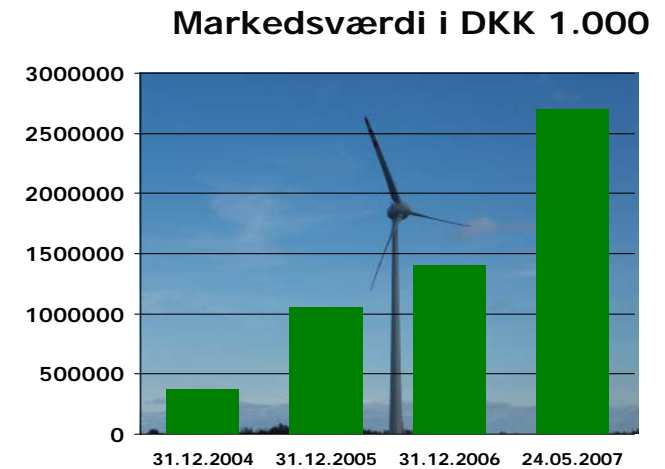
---





# AKTIONÆRFORHOLD

- Markedsværdi fordoblet på et år til godt DKK 2,7 mia.
- Ca. 4.000 navnenoterede aktionærer; ingen dominerende
  - 2 aktionærer ejer hver 5-7% af aktierne
  - Stigende efterspørgsel fra internationale og institutionelle investorer
- 1 aktie – 1 stemme, ingen begrænsninger i omsættelighed
- Medlem af MidCap+ indekset

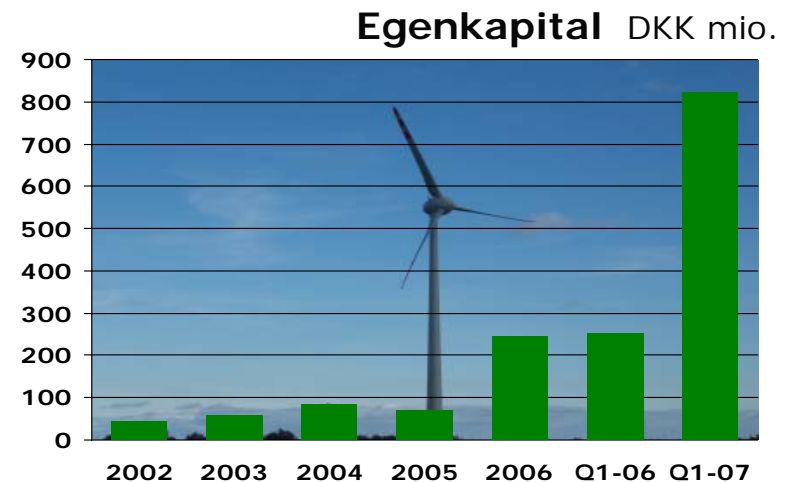




## REGNSKAB 1. KVARTAL 2007

- Højere omsætning end ventet
  - Favorable vindforhold
  - Bidrag fra 2 polske møller
  - Bidrag fra 22 tyske møller siden 16. februar
- Driftsindtjening positivt påvirket af samme forhold
- Stigende finansielle udgifter opvejes i Q1 af renteindtægter
- Omkostninger stiger DKK 2 mio.
  - Ansættelser, højere aktivitet
- Styrket egenkapital
  - 2 rettede emissioner og 1 kontantemission i Q1-2007

DKK mio.	Q1 2007	Q1 2006	2006
Omsætning	10,9	3,3	14,7
Adm.omkostn.	-5	-2,9	-12,5
Primær drift (EBIT)	1,7	-1,9	-5,8
Finans, netto	-1,2	-1,9	-7,1
Resultat	0,5	-3,8	-12,9





## FORVENTNINGER TIL 2007

### Forudsætninger

- Indtægter fra 21 møller i Danmark og Polen hele året
- Indtægter fra 22 hel- og delejede tyske møller fra 16. februar
- Indtægter fra 14 møller på Sardinien i 3. og 4. kvartal
- Normale vindforhold og nuværende afregningspriser
- Stigende renteudgifter og voksende administrationsomkostninger

### Forventninger til 2007

- Resultat før skat på DKK 10-15 mio. (vs. DKK -12,9 mio. i 2006) – primært betinget af, at Sardinien er operationel medio juni

### Målsætninger

- EBITDA/investeret kapital på mindst 15% i hvert projekt
- Min. 200 MW installeret og producerende kapacitet ultimo 2008
- 50-75 MW ny kapacitet installeres årligt fra 2008
- Projektpipeline på mindst 300 MW under udvikling





## FREMADRETTEDE UDSAGN

Præsentationen rummer fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende bedømmelse af fremtidige begivenheder og resultater. Udsagnene er behæftet med usikkerhed, og Greentech's faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne. Greentech henleder specielt opmærksomheden på følgende risici, om end listen ikke er udtømmende:

- Risici under projektudviklingen (forsinkelser af tilladelser, ændret lovgivning/lokalplaner, partneres manglende evne til at levere etc.)
- Risici under byggefasen (manglende/forsinket finansiering, knaphed på møller, forsinkelser og svigt hos turnkey-leverandører etc.)
- Risici under driften (klima, kreditrisici på købere af strøm og grønne certifikater, lovgivningsændringer, volatilitet i afregningspriser mv.)
- Valuta- og renterisici samt afhængighed af nøglemedarbejdere.

Præsentationen er ikke en opfordring til at handle aktier i selskabet.



**TAK FOR I DAG**



**GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S**

**KONTAKTOPLYSNINGER**

Adm. direktør

Kaj Larsen

Greentech Energy Systems A/S

Tel: +45 3336 4202

Mail: [kl@greentech.dk](mailto:kl@greentech.dk)