



København d. 29.8.2006

Greentech Energy Systems A/S

Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2006

- Nettoomsætningen for perioden blev TDKK 6.637 mod TDKK 8.749 for den tilsvarende periode i 2005.
- Resultatet for perioden blev et underskud på TDKK 6.788 mod et budgetteret underskud på TDKK 4.345.
- Byggeriet af Energia Verde projektet på Sardinien forløber tilfredsstillende.
- Selskabets første møller i Polen er opstillet og operationelle.
- Opstart af udviklingsprojekter på fastlandet i Italien.
- Forventningerne til årets resultat, et underskud på TDKK 9.000, fastholdes.

Information:

Direktion: Kaj Larsen
Telefon: 33 36 42 02

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Ejvind Sandal
formand

Jens Kjelde Mors
næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Erik Damgaard

Peter Høstgaard-Jensen

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt det interne perioderegnskab for 1. halvår 2006 for Greentech Energy Systems A/S.

Det interne perioderegnskab for Greentech Energy Systems A/S er aflagt i overensstemmelse med de krav, som den danske årsregnskabslov og Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Det interne perioderegnskab for Greentech Energy Systems A/S er tillige aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IAS/IFRS). Det interne perioderegnskab giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2006.

København, den 29. august 2006

Direktion:

Kaj Larsen
Adm. Direktør

Martin Kristensen
Direktør

Bestyrelse:

Ejvind Sandal
formand

Jens Kjelde Mors
næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Erik Damgaard

Peter Høstgaard-Jensen

Ledelsesberetning

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Hoved- og nøgletal for koncernen

TDKK	1.4 – 30.6.	1.4 – 30.6.	1.1 – 30.6.	1.1 – 30.6.	Helår 2005
	2006	2005	2006	2005	
Nettoomsætning	3.314	3.270	6.637	8.749	15.875
Resultat af primær drift	-1.427	-112	-3.288	1.387	-7.292
Resultat af finansielle poster	-1.614	-1.264	-3.500	-2.406	-5.015
Periodens resultat	-3.041	-1.382	-6.788	-1.225	-16.040
Langfristede aktiver			342.060	166.717	165.484
Kortfristede aktiver			35.572	17.047	35.541
Aktiver i alt			377.632	183.764	201.025
Aktiekapital			99.871	75.433	75.739
Egenkapital			250.977	83.267	70.316
Langfristede forpligtelser			102.482	81.772	106.763
Kortfristede forpligtelser			24.173	18.725	23.946
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-1.215	2.277	2.026
Pengestrøm til investering, netto			-59.629	-237	-2.305
Heraf til investering i materielle aktiver			-59.441	1.218	-6.257
Pengestrøm fra finansiering			62.876	2.629	25.062
Pengestrøm i alt			2.032	4.669	24.783
Bruttomargin	30,5 %	73,4 %	31,6 %	64,2 %	45,4 %
Overskudsgrad	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Egenkapitalandel			66,5 %	45,3 %	35,0 %
Egenkapitalens forrentning			Neg.	Neg.	Neg.
Resultat pr. aktie, EPS			-0,45	-0,08	-1,06
Indre værdi pr. aktie			16,58	5,57	4,65
Kurs / indre værdi			3,18	5,65	15,18
Børskurs ultimo			52,72	31,48	70,59
Gennemsnitligt antal ansatte			9	8	8

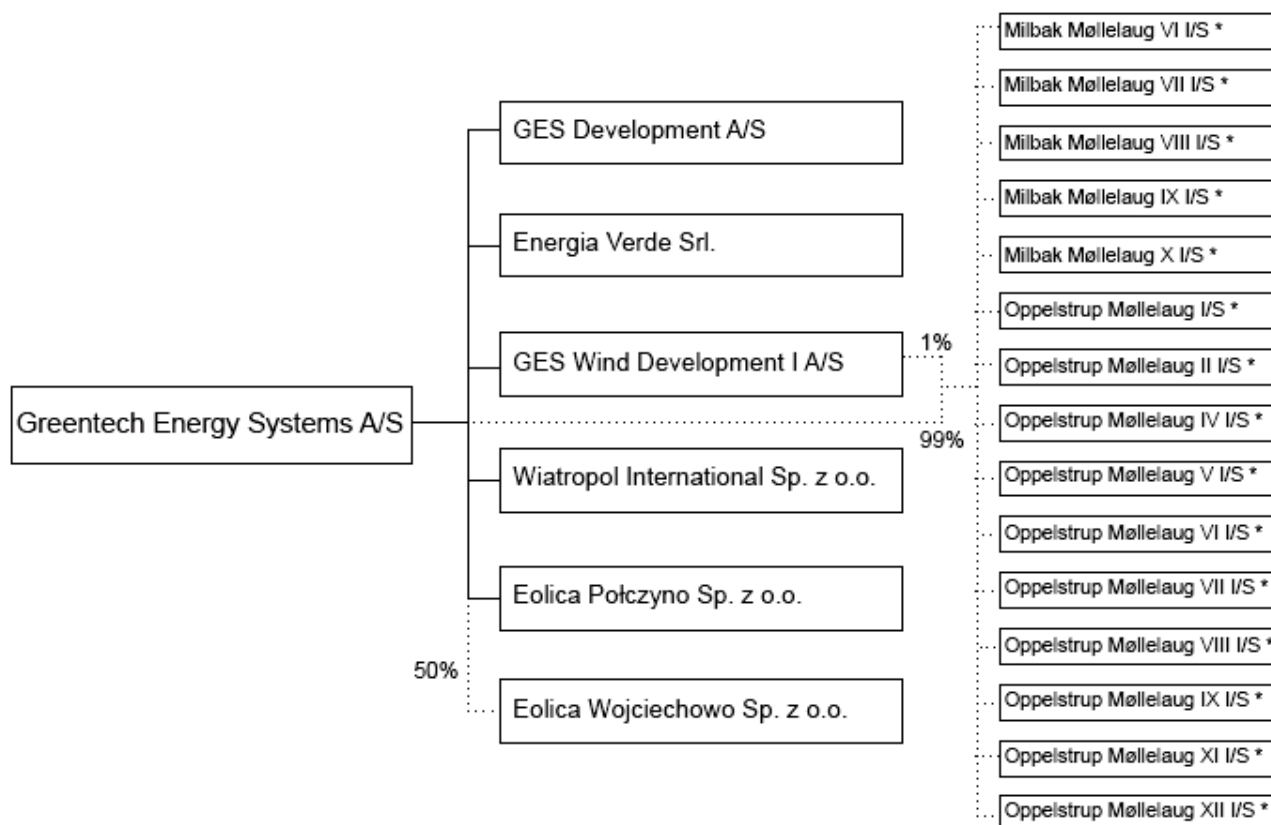
Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Koncernens selskaber

Koncernen består af moderselskabet Greentech Energy Systems A/S (Greentech) og følgende datterselskaber:

- GES Development A/S (100 %)
- GES Wind Development I A/S (100 %)
- Energia Verde Srl. (100 %)
- Wiatropol International Sp. z o.o. (100 %)
- Eolica Polczyno Sp. z. o. o. (100%)
- Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. (50 %)

Der er ingen aktivitet i de danske datterselskaber bortset fra, at GES Wind Development I A/S, sammen med moderselskabet Greentech, er medejer af 15 vindmøllelaug, hver med ejerskab til en dansk mølle. De resterende 4 danske møller ejes direkte af Greentech. Energia Verde Srl. er et selskab hjemmehørende i Cagliari, Italien. Selskabet opfører pt. et vindmølleprojekt på 21 MW. Wiatropol International Sp. z o.o. er koncernens polske datterselskab, hvor udviklingen af den største del af de polske projekter foregår. Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. er et polsk selskab, der ejer rettighederne til et 28 MW projekt. Selskabet ejes 50 % af Greentech Energy Systems A/S og 50 % af den polske part – Elektrownie Szczytowo-Pompowe S.A. og Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A. Eolica Polczyno Sp. z o.o. er et polsk selskab, der ejer 2 producerende møller med en samlet kapacitet på 1,6 MW.



* 15 af Selskabets danske vindmøller er placeret i disse selskaber.

Omsætning og resultat for 1. halvår 2006

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

Nettoomsætningen i perioden blev TDKK 6.637 mod TDKK 8.749 i den tilsvarende periode i 2005. Vindforholdene i Danmark har i 1. halvår 2006 været meget ringe, hvilket bl.a. kan se af, at landsgennemsnittet ligger på index 78 i forhold til et år med normale vindforhold. Der er tale om det laveste index i den periode, hvor Greentech har ejet møller i Danmark.

Omkostningerne i perioden følger meget præcist budgettet, hvilket betyder, at det merforbrug, der blev realiseret i 1. kvartal 2006, er opvejet af tilsvarende besparelser i 2. kvartal 2006.

Samlet udviser perioden et underskud på TDKK 6.788 mod et budgetteret underskud for perioden på TDKK 4.345. Forøgelsen i underskuddet på TDKK 2.443 kan henføres til 1. kvartal 2006 med TDKK 1.777 og 2. kvartal 2006 med TDKK 666.

Den langsigtede gæld er pr. 30.6.2006 opgjort til TDKK 102.482 mod TDKK 81.772 på samme tidspunkt sidste år. Forøgelsen i den langfristede gæld afspejler de transaktioner, der blev indgået i 2005, hvor Selskabet optog to konvertible lån på i alt TDKK 40.000.

Den del af den langfristede gæld, der knytter sig til de danske møller er pr. 30.6.2006 opgjort til TDKK 49.535 mod TDKK 56.673 på samme tidspunkt 2005.

Egenkapitalen er pr. 30.6.2006 opgjort til TDKK 250.977 mod TDKK 83.267 på tilsvarende tidspunkt i 2005. Udviklingen i egenkapitalen er nærmere gennemgået på side 12 i denne meddelelse.

Danske aktiviteter

Selskabets danske vindmølleportefølje har i 2. kvartal 2006 produceret 5.523.484 kWh, hvilket er helt på linie med produktionen i samme periode sidste år.

Produktionen i første halvår 2006 er 11.061.480 kWh mod 14.580.194 kWh i den tilsvarende periode sidste år.

Der har ikke været væsentlige driftsmæssige problemer med møllerne, hvorfor den lavere produktion i perioden udelukkende kan tilskrives vejrsmæssige forhold.

Selskabet har pr. 1.6.2006 styrket organisationen med ansættelsen af direktør Martin M. Kristensen, der indgår i Selskabets direktion. Martin M. Kristensen vil fremover få ansvaret for Selskabets projektf finansieringer og kapitalfremskaffelse.

Det forventes, at der i 2. halvår 2006 vil blive ansat yderligere medarbejdere i Selskabet.

Selskabet har i perioden fortsat arbejdet med tilvejebringelse af en kontantemission til styrkelse af Selskabets kapitalgrundlag. Resultatet af dette arbejde omtales senere i denne meddelelse.

Internationale aktiviteter

Italien

Energia Verde projektet

Byggeriet af dette projekt forløber tilfredsstillende og uden væsentlige problemer.

Der har i perioden været ført forhandlinger med GRTN og Terna, der har sikret en nettilslutning, der også kan anvendes for projekterne Cagliari II og III.

Disse forhandlinger har medført en mindre forsinkelse i projektet, således at Nordex nu forventer at kunne aflevere projektet medio januar 2007.

Monte Grighine projektet

Byggearbejderne på dette projekt fortsætter i eget regi.

Indgåelse af en turnkey-aftale med en vindmølleleverandør afventer en endelig finansieringsmodel.

Cagliari II og III

Der har i perioden ikke været udvikling i disse projekter, da lovgivningsstatus på Sardinien har været uforandret.

Som beskrevet senere i denne meddelelse, er der imidlertid, efter periodens ophør, sket væsentlige fremskridt i den lovgivningsmæssige situation, hvilket giver forhåbninger om, at byggetilladelsen til disse projekter kan udstedes inden for en overskuelig periode.

Polen

Eolica Polczyno Sp. z o.o.

Leverancen af møller til dette projekt blev forsinket i ca. 6 uger, således at de først blev installeret medio august 2006. Møllerne er nu fuldt operationelle og anmeldt til myndighederne som færdigopstillet. Vi afventer p.t. myndighedernes godkendelse heraf, hvorefter vi kan starte leverancen af elektricitet til nettet.

Opstillingen af disse møller er en væsentlig milepæl i Greentechs historie, idet det er de første møller, som Selskabet har rejst uden for Danmark.

Den samlede investering i dette projekt inkl. udviklingsomkostninger blev ca. EUR 1,5 mio., svarende til en pris på ca. EUR 940.000/MW, hvilket må siges at være særdeles billigt i det nuværende marked.

Wiatropol International Sp. z o.o.

Udviklingen af projekter i dette selskab forløber tilfredsstillende.

På Selskabets offshore-projekt har vi nu fået skriftlig bekræftelse fra Maritimkontoret i Gdansk på, at vore tidligere tilladelser er gældende.

Som følge af den tidligere omtalte retssag med Maritimkontoret og Infrastrukturministeriet, der har medført en forsinkelse af projektet på ca. 12 mdr., har vi måttet ansøge om forlængelse af fristerne for nettilslutning. Denne forlængelse er nu opnået.

Vi har udarbejdet nyt forslag til kabelrute fra projektet til den relevante transformerstation. Dette forslag vil i den nærmeste fremtid blive drøftet med Krokowa Kommune. Når denne kabelrute er godkendt, vil vi påbegynde arbejdet med at finde en køber eller partner til projektet.

Med udskiftningen af borgmesteren i Krokowa Kommune er der åbnet mulighed for at koordinere udviklingsprocessen på 3 eksisterende mindre projekter Starzyński Dwór, Sulicice og Sławoszyno og 1 nyt

projekt i kommunen Werblinia, således at vi kan betragte disse 4 projekter som et samlet projekt på 31,8 MW. Vi har opnået tilslutningsaftale på denne kapacitet, og har startet arbejdet med at få byggetilladelse til den ca. 10 km lange kabelrute, der er nødvendig for projektets gennemførelse.

Udviklingen af Ustka projektet på 38 MW fortsætter i henhold til planen.

Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.

I henhold til gældende regler for vore samarbejdspartnere i Polen, skal leverancerne til dette projekt udbydes i offentlig licitation.

Som meddelt tidligere, har Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. nu gennemført 3 licitationer på mølleleverancen, der alle er blevet stoppet som følge af klager fra samme polske selskab.

I henhold til den seneste retsafgørelse er vi nu blevet pålagt at udbyde hele leverancen i en turnkey-model i stedet for som tidligere besluttet i en mølleleverance- og en civil works-del.

Denne ændring i udbudsformen vil betyde en forsinkelse i gennemførelsen af dette projekt. Det var tidligere antaget, at projektet kunne være operationelt medio 2007. Det må nu forventes, at projektet bliver ca. 6 mdr. forsinket.

Begivenheder efter afslutningen af perioden

Selskabet har indgået en samarbejdsaftale med Clean Power Project Srl., der er et italiensk projektudviklingselskab med en betydelig erfaring i udvikling af vindmølleprojekter.

Samarbejdet omfatter i første omgang et projekt på 32 MW, hvor der er indgået jordlejeaftale, men hvor projektet i øvrigt er i en udviklingsmæssig startfase, beliggende ved Casoli i Abruzzo Regionen. CL-P vil forestå udviklingen af dette projekt i samarbejde med de personer, som Greentech allokerer til styringen af udviklingsforløbet.

CL-P modtager et månedligt honorar for dette arbejde samt et 'success fee' ved opnåelsen af samtlige tilladelser til projektet. Det totale honorar til CL-P ved opnåelse af alle nødvendige tilladelser vil være EUR 65.000/MW. Det skal hertil bemærkes, at fuldt udviklede projekter med alle nødvendige tilladelser p.t. sælges i det italienske marked for EUR 250.000-300.000/MW.

Greentechs samlede risiko i samarbejdet er EUR 112.000, svarende til ca. DKK 840.000.

Det er CL-P's opfattelse, at udviklingen af dette projekt vil tage ca. 14 mdr.

Det er hensigten at udvide samarbejdet med CL-P til at omfatte en projektportefølje på ca. 100 MW.

Regeringen på Sardinien har d. 2.8.2006 godkendt en Energiplan for øen.

Det fremgår af denne Energiplan, at man i fremtiden fortrinsvis ønsker vindmølle anlæg opført på industrijord. Energiplanen ophæver ikke den tidligere indførte lov af 25.11.2004, men giver mulighed for at opføre vindmøller på industrijord.

Regeringen har nu fremsendt Energiplanen til godkendelse i Parlamentet, hvor den kan behandles efter der er fremkommet en udtalelse fra det specialudvalg, der har arbejdet med planen. Udvalgets udtalelse er standardprocedure ved godkendelse af love på Sardinien.

Det forventes, at Energiplanen vedtages af Parlamentet efter sommerferien.

Denne udvikling i lovgivningen på Sardinien skaber mulighed for, at Selskabet kan opnå byggetilladelse til projekterne Cagliari II, 24 MW, og Cagliari III, 13,5 MW.

Som tidligere oplyst i Fondsbørsmeddelelse af d. 14.7.2006 har Greentech påbegyndt en due diligence af de projektaktiviteter, der er beliggende i Vindenergi Invest A/S.

Denne due diligence pågår stadig og forventes færdiggjort i september. Forsinkelsen i due diligence processen skyldes udelukkende den italienske sommerferie, hvor det har været vanskeligt at tilvejebringe den nødvendige dokumentation på projekterne.

Forventninger til årets resultat

Som tidligere meddelt, er prognosen for 2006 baseret på et fuldt år med indtægt fra den danske mølleportefølje samt indtægter fra de 2 polske møller i 2. halvår 2006.

Prognosen er herudover påvirket af en forøgelse af omkostningerne i forbindelse med en styrkelse af Selskabets danske organisation, hvor der, som tidligere omtalt, allerede er foretaget nyansættelser. Der vil i 2. halvår 2006 ligeledes blive ansat nye medarbejdere til nøglepositioner.

Med udgangspunkt i disse forudsætninger, og på trods af resultatet for 1. halvår 2006, forventer Selskabet stadig et underskud i størrelsesordenen TDKK 9.000.

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Resultatopgørelse

TDKK	<u>1.4. - 30.6. 2006</u>	<u>1.4 - 30.6. 2005</u>	<u>1.1. - 30.6. 2006</u>	<u>1.1. - 30.6. 2005</u>
Nettoomsætning	3.314	3.270	6.637	8.749
Produktionsomkostninger	<u>-2.302</u>	<u>-870</u>	<u>-4.538</u>	<u>-3.136</u>
Bruttoresultat	1.012	2.400	2.099	5.613
Administrationsomkostninger	<u>-2.439</u>	<u>-2.512</u>	<u>-5.387</u>	<u>-4.226</u>
Resultat af primær drift	-1.427	-112	-3.288	1.387
Finansielle indtægter	345	87	634	122
Finansielle omkostninger	<u>-1.959</u>	<u>-1.351</u>	<u>-4.134</u>	<u>-2.528</u>
Resultat før skat	-3.041	-1.376	-6.788	-1.019
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>-6</u>	<u>0</u>	<u>-206</u>
Årets resultat	<u>-3.041</u>	<u>-1.382</u>	<u>-6.788</u>	<u>-1.225</u>

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Balance

Aktiver

TDKK	<u>30.6.2006</u>	<u>30.6.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Rettigheder	<u>119.864</u>	<u>21.734</u>	<u>19.289</u>
Immaterielle aktiver	<u>119.864</u>	<u>21.734</u>	<u>19.289</u>
Materielle aktiver			
Vindmøller	98.297	104.845	101.574
Vindmøller under opførelse	54.550	29.708	37.716
Forudbetalinger for vindmøller under opførelse	42.157	0	0
Indretning af lejede lokaler	297	0	0
Inventar	<u>292</u>	<u>228</u>	<u>163</u>
Materielle aktiver	<u>195.593</u>	<u>134.781</u>	<u>139.453</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	42	42	42
Udlån til associerede virksomheder	1.023	1.023	1.023
Deposita	329	139	141
Bankindestående på sikringskonto	24.124	4.309	4.396
Udskudt skat	<u>1.085</u>	<u>4.689</u>	<u>1.140</u>
Andre langfristede aktiver	<u>26.603</u>	<u>10.202</u>	<u>6.742</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>342.060</u>	<u>166.717</u>	<u>165.484</u>
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender fra salg	1.008	1.441	2.339
Andre tilgodehavender	2.424	2.335	4.465
Periodeafgrænsningsposter	2.161	1.438	790
Værdipapirer	0	4.000	0
Likvide beholdninger	<u>29.979</u>	<u>7.833</u>	<u>27.947</u>
Kortfristede aktiver i alt	<u>35.572</u>	<u>17.047</u>	<u>35.541</u>
Aktiver i alt	<u>377.632</u>	<u>183.764</u>	<u>201.025</u>

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Balance

Passiver

TDKK	30.6.2006	30.6.2005	31.12.2005
Aktiekapital	99.871	75.433	75.739
Reserve for valutakursregulering	-58	-29	-32
Overkurs ved emission	200.523	0	37.180
Overført resultat	-49.359	7.863	-42.571
Egenkapital i alt	250.977	83.267	70.316
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	49.535	56.673	53.830
Lånekreditorer	3.476	4.515	3.521
Skyldig købesum, Wiatropol	9.749	10.584	9.749
Konvertible gældsbreve	39.722	10.000	39.663
Langfristede forpligtelser	102.482	81.772	106.763
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	10.600	10.600	10.600
Bankgæld	0	3.991	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.798	2.047	1.509
Hensat forpligtelse	7.850	0	7.850
Anden gæld	3.925	2.087	3.987
Kortfristede forpligtelser	24.173	18.725	23.946
Forpligtelser i alt	126.655	100.497	130.709
Passiver i alt	377.632	183.764	201.025

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Egenkapitalopgørelse

TDKK	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapit al i alt
Egenkapital pr. 1. januar 2005	75.433	-29	35.646	-26.531	84.519
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		130			130
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		130			130
Periodens resultat				-1.382	-1.382
Total indkomst	0	130	0	-1.382	-1.252
Egenkapitalbevægelser i alt	0	130	0	-1.382	-1.252
Egenkapital 30. juni 2005	75.433	101	35.646	-27.913	83.267
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-133			-133
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-133	0	0	-133
Periodens resultat				-14.658	-14.658
Total indkomst	0	-133	0	-14.658	-14.791
Kapitaludvidelse	306		1.593		1.899
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse			-59		-59
Egenkapitalbevægelser i alt	306	-133	1.534	-14.658	-12.951
Egenkapital 31. december 2005	75.739	-32	37.180	-42.571	70.316
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-26			-26
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-26	0	0	-26
Periodens resultat				-6.788	-6.788
Total indkomst	0	-26	0	-6.788	-6.814
Kontant kapitaludvidelse	6.706		83.294		90.000
Kapitaludvidelse ved apportindskud	17.426		83.150		100.576
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse			-3.101		-3.101
Egenkapitalbevægelser i alt	24.132	0	163.343	0	187.475
Egenkapital 30. juni 2006	99.871	-58	200.523	-49.359	250.977

Halvårsrapport 1. januar - 30. juni 2006

Pengestrømsopgørelse

TDKK	30.6.2006	30.6.2005
Resultat af primær drift	-3.288	1.387
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	3.317	3.330
Ændring i driftskapital	2.256	-34
Pengestrømme fra drift før renter	2.285	4.683
Renteindbetalinger	634	122
Renteudbetalinger	-4.134	-2.528
Pengestrømme fra ordinær drift	-1.215	2.277
Betalt skat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-1.215	2.277
Køb af andre langfristede aktiver	-188	-1.518
Køb af materielle aktiver	-59.441	1.218
Forudbetaling materielle anlægsaktiver	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-59.629	-237
Udstedelse af konvertibelt gældsbevis	0	10.000
Ændring af sikringskonto	-19.728	0
Kontant udvidelse af aktiekapital	90.000	0
Aktieemissionsomkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	-3.101	0
Ændring af bankgæld	0	-65
Ændring af gæld i kreditinstitutter	-4.295	-7.306
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	62.876	2.629
Periodens pengestrøm	2.032	4.669
Likvide beholdninger 1. januar	27.947	3.164
Likvide beholdninger 30. juni	29.979	7.833