



København d. 28. november 2006

Greentech Energy Systems A/S

Delårsrapport for perioden 1. januar - 30. september 2006

- Nettoomsætningen for perioden blev TDKK 8.938 mod TDKK 11.460 for den tilsvarende periode i 2005.
- Resultatet for perioden blev et underskud på TDKK 10.011 mod et budgetteret underskud på TDKK 7.654
- Byggeriet af Energia Verde projektet på Sardinien forløber tilfredsstillende.
- Aftale om køb af vindaktiviteterne i Vindenergi Invest A/S.
- 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 delårsrapporten for 3. kvartal 2006 for Greentech Energy Systems A/S.

Delårsrapporten for Greentech Energy Systems A/S er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU, herunder supplerende danske oplysningskrav.

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 pr. 30. september 2006.

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten for 3. kvartal i henhold til de internationale revisionsstandarder eller internationale standarder for review af regnskaber.

København, den 28. november 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

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Hoved- og nøgletal for koncernen

| TDKK | 1/7 - 30/9 | 1/7 - 30/9 | 1/1 - 30/9 | 1/1 - 30/9 | Helår 2005 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | |
| Nettoomsætning | 2.301 | 2.711 | 8.938 | 11.460 | 15.875 |
| Resultat af primær drift | -1.565 | -1.372 | -4.853 | 15 | -7.292 |
| Resultat af finansielle poster | -1.659 | -1.074 | -5.159 | -5.159 | -5.015 |
| Periodens resultat | -3.224 | -2.446 | -10.012 | -3.672 | -16.040 |
| Langfristede aktiver | | | 357.683 | 166.593 | 165.484 |
| Kortfristede aktiver | | | 18.056 | 14.636 | 35.541 |
| Aktiver i alt | | | 375.739 | 181.229 | 201.025 |
| Aktiekapital | | | 99.871 | 75.433 | 75.739 |
| Egenkapital | | | 247.540 | 80.855 | 70.316 |
| Langfristede forpligtelser | | | 111.647 | 82.089 | 106.763 |
| Kortfristede forpligtelser | | | 16.552 | 18.285 | 23.946 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | | | -17.086 | 449 | 2.026 |
| Pengestrøm til investering, netto | | | -76.396 | -1.936 | -2.305 |
| Heraf til investering i materielle aktiver | | | -76.353 | -1.579 | -6.257 |
| Pengestrøm fra finansiering | | | 71.137 | 2.986 | 25.062 |
| Pengestrøm i alt | | | 5.602 | 4.663 | 24.783 |
| Bruttomargin | 3,7% | 21,2% | 24,4% | 43,3% | 45,4% |
| Overskudsgrad | -68,0% | -50,6% | -54,3% | 0,1% | -45,9% |
| Egenkapitalandel | | | 65,9% | 44,6% | 35,0% |
| Egenkapitalens forrentning | | | -6,1% | -4,9% | -20,7% |
| Resultat pr. aktie, EPS | | | -0,66 | -0,30 | -1,06 |
| Indre værdi pr. aktie | | | 16,37 | 6,52 | 4,65 |
| Kurs / indre værdi | | | 3,63 | 6,14 | 15,18 |
| Børskurs ultimo | | | 59,5 | 40 | 70,59 |
| Gennemsnitligt antal ansatte | | | 10 | 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 %)
- Colli di Montebove Eolica Srl (80%)
- 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.

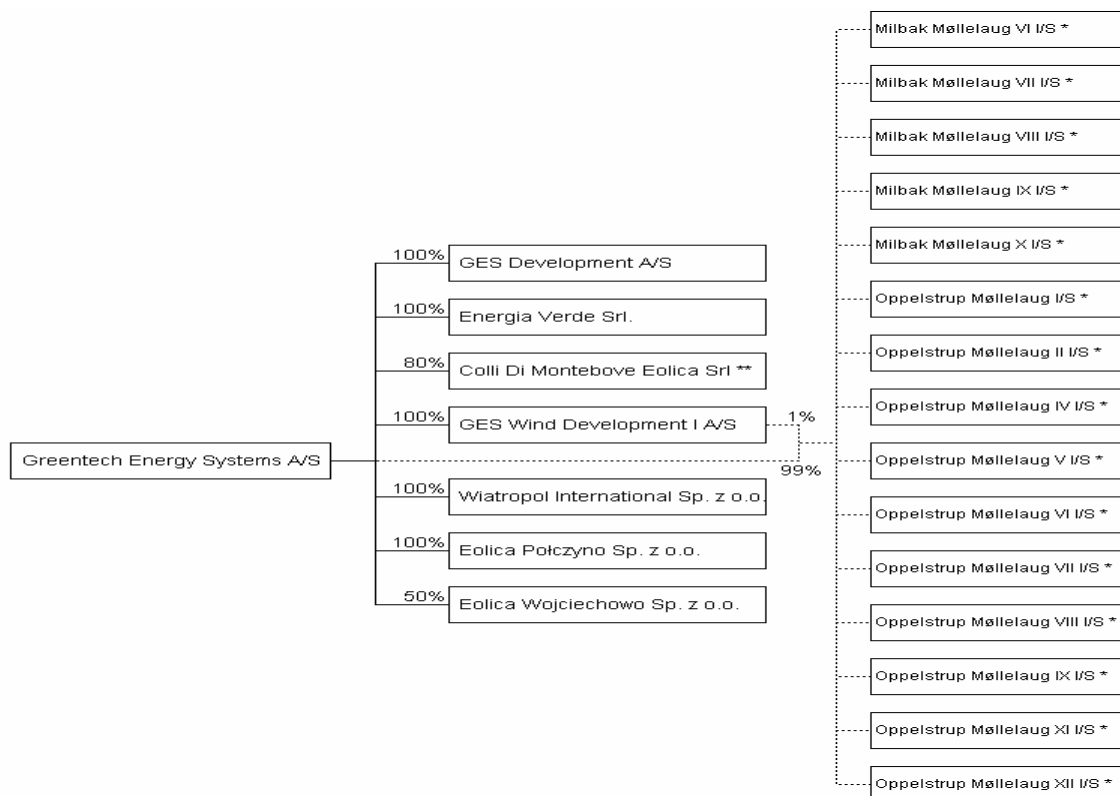
Energia Verde Srl. er et selskab hjemmehørende i Cagliari, Italien. Selskabet opfører pt. et vindmølleprojekt på 21 MW.

Colli di Montebove Eolica Srl er et nystiftet selskab, der skal udvikle og eje et vindmølleprojekt på 32 MW. Greentech ejer p.t. 80 % af dette selskab. Når projektet er færdigudviklet, har Greentech option på at erhverve de resterende 20 % af aktierne for en fast pris på TEUR 34/ MW, svarende til TEUR 1.088.

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.

** Greentech har option på at købe de resterende 20 % af dette selskab, når projektet er færdigudviklet.

Omsætning og resultat for perioden 01.01 – 30.09.06

Nettoomsætningen i perioden blev TDKK 8.938 mod TDKK 11.460 i den tilsvarende periode i 2005. Vindforholdene i Danmark har i den betragtede periode været meget ringe og betragteligt under et år med normale vindforhold. Nettoomsætningen for perioden er således TDKK 3.226 mindre end budgetteret.

Omkostningerne i perioden følger budgettet.

Den tidligere omtalte retssag med Intertec u/konkurs er afsluttet i perioden med et forlig, der har muliggjort en tilbageførsel på TDKK 975 af det tidligere hensatte beløb.

Samlet udviser perioden et underskud på TDKK 10.011 mod et budgetteret underskud for perioden på TDKK 7.654. Forøgelsen i underskuddet på TDKK 2.357 kan i al væsentlighed henføres til de dårlige vindforhold.

Den langsigtede gæld er pr. 30.09.2006 opgjort til TDKK 111.647 mod TDKK 82.089 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.

Egenkapitalen er pr. 30.09.2006 opgjort til TDKK 247.540 mod TDKK 80.855 på tilsvarende tidspunkt i 2005.

Selskabsmæssige forhold

Selskabet har i 3. kvartal 2006 anvendt betydelige ressourcer på due diligence processen omkring Vindenergi Invest A/S. Som beskrevet senere i denne meddelelse lykkedes det at finde en endelig løsning på sagen, således at en beslutning om købet af vindenergiaktiviteterne i Vindenergi Invest A/S blev besluttet på et bestyrelsesmøde forud for den ekstraordinære generalforsamling den 8. november 2006.

Selskabet har efter periodens afslutning styrket organisationen yderligere ved ansættelse af Jane Hjort Nielsen som økonomidirektør.

Danske aktiviteter

Selskabets danske vindmølleportefølje har i 3. kvartal 2006 produceret 3.788.549 kWh mod 4.669.579 kWh i 2005.

Produktionen i årets første ni måneder er 14.850.029 kWh mod 19.249.773 kWh i den tilsvarende periode sidste år.

Der har ikke været driftsmæssige problemer med møllerne i den betragtede periode, hvorfor den lavere produktion udelukkende kan tilskrives de vejrmæssige forhold.

Internationale aktiviteter

Italien

Energia Verde projektet

Byggeriet af dette projekt forløber tilfredsstillende.

Turn-key leverandøren har imidlertid visse problemer med at fremskaffe mølletårne inden for den aftalte tidsramme, hvilket vil medføre en forsinkelse i afleveringen af projektet. Det forventes på nuværende tidspunkt, at projektet kan være operationelt i april 2007.

Monte Grighine projektet

Byggeriet af dette projekt fortsætter. Det forventes, at støbning af de første møllefundamenter vil starte i 4. kvartal 2006.

Der er indledt forhandlinger med en mølleleverandør, der ligeledes forventes afsluttet i 4. kvartal 2006. Hvis kontrakten kan afsluttes i henhold til foranstående, vil der kunne leveres møller til dette projekt i 1. halvår 08.

Der er ligeledes indledt forhandlinger med en bank i Italien om etableringen af en projektfinsiering. Banken har tidligere finansieret projekter på Sardinien og er som sådan bekendt med de lokale love og forordninger.

Cagliari II og III

Disse projekter er stadig blokeret af den gældende lovgivning på Sardinien.

Som beskrevet i halvårsmeddelelsen dateret 29. august 2006, er der fremlagt en ny energiplan for Sardinien, som regeringen vedtog før den italienske sommerferie, men som parlamentet stadig behandler. I henhold til vore lokale samarbejdspartnere vil en endelig vedtagelse af energiplanen bane vejen for udstedelsen af byggetilladelse for disse projekter. Der er tæt dialog med de involverede kommuner, der har meddelt, at de er parat til at udstede byggetilladelse, når det lovgivningsmæssige grundlag er på plads.

Colli di Montebove

Udviklingen af dette projekt på 32 MW ved Casoli i Abruzzo Regionen er nu igangsat i samarbejde med den lokale developer CL-P. Der forventes en udviklingsperiode på 14 måneder for dette projekt.

Polen

Eolica Polczyno Sp. z o.o.

Dette projekt er nu godkendt af samtlige myndigheder som færdigopstillet, hvorfor der leveres elektricitet til det polske net.

Det er lykkedes at færdigforhandle en ny elsalgsaftale med Energa, Gdansk, der sikrer projektet en afregning i størrelsesordenen DKK 0,6/kWh. Denne pris er gældende indtil 31. december 2007, hvorefter kontrakten skal genforhandles.

Wiatropol International Sp. z o.o.

Udviklingen af projektporteføljen i dette selskab fortsætter i henhold til tidsplanen.

Der er ansøgt om en kabelrute for offshore-projektet. Der har været afholdt meget konstruktive møder med den midlertidige borgmester i Krokowa og dennes stab. Der er opbakning i kommunen til projektet.

Der er imidlertid kommunalvalg i Krokowa i november-december 2006, hvor der vælges ny borgmester. Den endelige behandling af kabelruten og de øvrige onshore installationer afventer derfor dette valg.

Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.

Som meddelt i halvårsmeddelelsen den 29. august 2006 har Eolica Wojciechowo Sp. z o.o. nu gennemført 3 licitationsrunder på mølleleverancen, der alle er blevet stoppet som følge af klager fra samme polske selskab.

Vi har påklaget den seneste afgørelse til det polske retssystem, der den 27. november 2006 har givet os medhold i vor klage. Der kan herefter arbejdes videre med den seneste licitation.

Begivenheder efter afslutningen af perioden

Det lykkedes i november 2006 at finde en endelig løsning på købet af vindenergiaktiviteterne i Vindenergi Invest A/S. Denne transaktion er nøje beskrevet i fondsbrørsmeddelelse nr. 20/2006 af 8. november 2006.

Det forventes, at ovennævnte transaktion kan afsluttes den 31. december 2006, hvor Greentech overtager aktierne i Vindenergi Invest 1 A/S. Samtidig med overtagelsen af disse aktier, gennemføres den nye emission, der sikrer Greentech en tilførsel af DKK 350 mio. i ny kapital. Der skal udarbejdes prospekt på begge disse transaktioner, der skal godkendes af de relevante myndigheder, inden der kan udstedes nye aktier i Greentech.

Med overtagelse af aktierne i Vindenergi Invest 1 A/S får Greentech en ny tilstedeværelse i Tyskland og Norge og en forstærket position i Italien.

De tyske aktiviteter består af ca. 30 MW, fordelt på tre eksisterende vindmølleparker i Wormlage, Tiefenthal og Gehlenberg.

Wormlage og Tiefenthal er igangsat i 2005/2006 og består af i alt 9 møller af typen NEG Micon 1,5 MW, i alt 13,5 MW, hvoraf Vindenergi Invest A/S ejer 50%.

Gehlenberg er igangsat i 2001 og består af 13 møller af typen Enercon E66 1,8 MW, i alt 23,4 MW.

Det norske projekt er beliggende i Kollnes nord for Bergen.

Udviklingen af dette projekt har været i gang ca. 12 måneder, og der forventes en yderligere udviklingsperiode på 18 måneder.

Det norske vindenergimarked er generelt under kraftig udvikling, og det forventes, at regeringen, under indtryk af den eksisterende energikrise i Norge, vil indføre mere fordelagtige betingelser for vindmølleproduceret elektricitet. Sammenholdt med generelt meget favorable vindforhold på vestkysten af Norge, kan nye afregningssystemer for vindkraften gøre Norge til et særdeles interessant marked for Greentech.

De italienske aktiviteter består dels af et 42 MW projekt, beliggende på Sicilien, der har opnået alle nødvendige tilladelser. Selvom Greentech endnu ikke har overtaget aktiviteterne i Vindenergi Invest 1 A/S, er selskabet dybt involveret i forhandlingerne om leverancer til Messina-projektet. Projektet vil blive gennemført i to selvstændige leverancekontrakter, hvor den ene dækker en ren mølleleverance med tilhørende faciliteter og den anden omhandler alle elektriske og entreprenørmæssige leverancer.

Det forventes, at mølleleverandøren vil blive det tyske selskab REpower med en 2,0 MW mølle. REpower er etableret i Italien og har tidligere leveret møller til dette marked.

Herudover er der tale om et 75 % medejerskab i en udviklingsportefølje på 310 MW. Disse projekter er beliggende i regionerne Campania, Basilicata og Puglia i det sydlige Italien.

Udviklingen af disse projekter skal tilrettelægges og startes i den nærmeste fremtid.

Forventninger til årets resultat

Prognosen for 2006 er baseret på et fuldt år med indtægter fra de danske møller, samt indtægter fra de polske møller i 2. halvår 2006. Prognosen er endvidere baseret på stigende omkostninger over regnskabsåret som følge af større aktivitetsniveau og en forøgelse af organisationen.

Selvom indtægterne fra den danske mølleportefølje hidtil har ligget under det budgetterede, fastholder selskabet forventningerne til et underskud i størrelsesordenen TDKK 9.000.

I 2007 vil omsætningen i Greentech komme fra den danske mølleportefølje, de to møller i Polen, den erhvervede mølleportefølje i Tyskland samt fra 2. kvartal Energia Verde projektet på Sardinien. Denne samlede mølleportefølje forventes under normale vind og driftsforhold og baseret på de nuværende afregningspriser at generere et overskud i Greentech på ca. TDKK 20.000 – 25.000.

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Resultatopgørelse

| TDKK | <u>1/7 - 30/9 2006</u> | <u>1/7 - 30/9 2005</u> | <u>1/1 - 30/9 2006</u> | <u>1/1 - 30/9 2005</u> |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsætning | 2.301 | 2.711 | 8.938 | 11.460 |
| Produktionsomkostninger | <u>-2.217</u> | <u>-2.135</u> | <u>-6.755</u> | <u>-6.495</u> |
| Bruttoresultat | 84 | 576 | 2.183 | 4.965 |
| Administrationsomkostninger | -2.624 | -1.912 | -8.011 | -6.138 |
| Andre driftsindtægter | <u>975</u> | <u>-36</u> | <u>975</u> | <u>1.188</u> |
| Resultat af primær drift | -1.565 | -1.372 | -4.853 | 15 |
| Finansielle indtægter | 326 | 81 | 960 | 202 |
| Finansielle omkostninger | <u>-1.985</u> | <u>-1.155</u> | <u>-6.119</u> | <u>-3.683</u> |
| Resultat før skat | -3.224 | -2.446 | -10.012 | -3.466 |
| Skat af årets resultat | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>-206</u> |
| Årets resultat | -3.224 | -2.446 | -10.012 | -3.672 |

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Balance

Aktiver

| TDKK | <u>30/09 2006</u> | <u>30/09 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 | 107.759 | 103.209 | 101.574 |
| Vindmøller under opførelse | 60.296 | 31.265 | 37.716 |
| Forudbetalinger for vindmøller under opførelse | 42.157 | 0 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 306 | 0 | 0 |
| Inventar | <u>307</u> | <u>194</u> | <u>163</u> |
| Materielle aktiver | <u>210.825</u> | <u>134.668</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 | 184 | 141 | 141 |
| Bankindestående på sikringskonto | 24.637 | 4.309 | 4.396 |
| Udskudt skat | <u>1.108</u> | <u>4.676</u> | <u>1.140</u> |
| Andre langfristede aktiver | <u>26.994</u> | <u>10.191</u> | <u>6.742</u> |
| Langfristede aktiver i alt | <u>357.683</u> | <u>166.593</u> | <u>165.484</u> |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Tilgodehavender fra salg | 1.493 | 1.314 | 2.339 |
| Andre tilgodehavender | 8.475 | 3.578 | 4.465 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2.486 | 1.081 | 790 |
| Værdipapirer | 0 | 4.000 | 0 |
| Likvide beholdninger | <u>5.602</u> | <u>4.663</u> | <u>27.947</u> |
| Kortfristede aktiver i alt | <u>18.056</u> | <u>14.636</u> | <u>35.541</u> |
| Aktiver i alt | <u>375.739</u> | <u>181.229</u> | <u>201.025</u> |

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Balance

Passiver

| TDKK | <u>30/09 2006</u> | <u>30/09 2005</u> | <u>31/12 2005</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktiekapital | 99.871 | 75.433 | 75.739 |
| Reserve for valutakursregulering | -58 | -21 | -32 |
| Overført resultat | <u>147.727</u> | <u>5.443</u> | <u>-5.391</u> |
| Egenkapital i alt | <u>247.540</u> | <u>80.855</u> | <u>70.316</u> |
| Langfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | 50.101 | 57.050 | 53.830 |
| Lånekreditorer | 3.623 | 4.535 | 3.521 |
| Skyldig købesum, Wiatropol | 9.749 | 10.584 | 9.749 |
| Konvertible gældsbreve | <u>48.174</u> | <u>9.920</u> | <u>39.663</u> |
| Langfristede forpligtelser | <u>111.647</u> | <u>82.089</u> | <u>106.763</u> |
| Kortfristede forpligtelser | | | |
| Kreditinstitutter | 10.600 | 10.600 | 10.600 |
| Bankgæld | 0 | 4.051 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 4.713 | 2.345 | 1.509 |
| Hensat forpligtelse | 0 | 0 | 7.850 |
| Anden gæld | <u>1.239</u> | <u>1.289</u> | <u>3.987</u> |
| Kortfristede forpligtelser | <u>16.552</u> | <u>18.285</u> | <u>23.946</u> |
| Forpligtelser i alt | <u>128.199</u> | <u>100.374</u> | <u>130.709</u> |
| Passiver i alt | <u>375.739</u> | <u>181.229</u> | <u>201.025</u> |

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Egenkapitalopgørelse

| TDKK | <u>Aktie- kapital</u> | <u>Reserve for valutakurs regulering</u> | <u>Overført resultat</u> | <u>Egenkapital i alt</u> |
|---|---------------------------|--|------------------------------|------------------------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2005 | <u>75.433</u> | <u>-29</u> | <u>9.115</u> | <u>84.519</u> |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | <u>8</u> | | <u>8</u> |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | | <u>8</u> | | <u>8</u> |
| Periodens resultat | | | <u>-3.672</u> | <u>-3.672</u> |
| Total indkomst | <u>0</u> | <u>8</u> | <u>-3.672</u> | <u>-3.664</u> |
| Egenkapitalbevægelser i alt | <u>0</u> | <u>8</u> | <u>-3.672</u> | <u>-3.664</u> |
| Egenkapital 30. september 2005 | <u>75.433</u> | <u>-21</u> | <u>5.443</u> | <u>80.855</u> |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | <u>-11</u> | | <u>-11</u> |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | | <u>-11</u> | <u>0</u> | <u>-11</u> |
| Periodens resultat | | | <u>-12.368</u> | <u>-12.368</u> |
| Total indkomst | <u>0</u> | <u>-11</u> | <u>-12.368</u> | <u>-12.379</u> |
| Kapitaludvidelse | <u>306</u> | | <u>1.593</u> | <u>1.899</u> |
| Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse | | | <u>-59</u> | <u>-59</u> |
| Egenkapitalbevægelser i alt | <u>306</u> | <u>-11</u> | <u>-10.834</u> | <u>-10.539</u> |
| Egenkapital 31. december 2005 | <u>75.739</u> | <u>-32</u> | <u>-5.391</u> | <u>70.316</u> |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | <u>-26</u> | | <u>-26</u> |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | | <u>-26</u> | | <u>-26</u> |
| Periodens resultat | | | <u>-10.012</u> | <u>-10.012</u> |
| Total indkomst | <u>0</u> | <u>-26</u> | <u>-10.012</u> | <u>-10.038</u> |
| Kontant kapitaludvidelse | <u>6.706</u> | | <u>83.294</u> | <u>90.000</u> |
| Kapitaludvidelse ved apportindskud | <u>17.426</u> | | <u>83.150</u> | <u>100.576</u> |
| Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse | | | <u>-3.314</u> | <u>-3.314</u> |
| Egenkapitalbevægelser i alt | <u>24.132</u> | <u>-26</u> | <u>163.130</u> | <u>187.262</u> |
| Egenkapital 30. september 2006 | <u>99.871</u> | <u>-58</u> | <u>147.727</u> | <u>247.540</u> |

Delårsrapport 1. januar - 30. september

Pengestrømsopgørelse

| TDKK | 30/9 2006 | 30/9 2005 |
|---|----------------|---------------|
| Resultat af primær drift | -4.853 | 15 |
| Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver | 4.981 | 5.001 |
| Ændring i driftskapital | -12.055 | -1.086 |
| Pengestrømme fra drift før renter | -11.927 | 3.930 |
| Renteindbetalinger | 960 | 202 |
| Renteudbetalinger | -6.119 | -3.683 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | -17.086 | 449 |
| Betalt skat | 0 | 0 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | -17.086 | 449 |
| Køb af andre langfristede aktiver | -43 | -357 |
| Køb af materielle aktiver | -25.775 | -1.579 |
| Forudbetaling materielle anlægsaktiver | -50.578 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -76.396 | -1.936 |
| Ændring af sikringskonto | -20.241 | 0 |
| Kontant udvidelse af aktiekapital | 90.000 | 0 |
| Aktieemissionsomkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse | -3.314 | 0 |
| Udstedelse af konvertibelt lån | 8.421 | 9.920 |
| Ændring af bankgæld | 0 | -5 |
| Ændring af gæld i kreditinstitutter | -3.729 | -6.929 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | 71.137 | 2.986 |
| Periodens pengestrøm | -22.345 | 1.499 |
| Likvide beholdninger 1. januar | 27.947 | 3.164 |
| Likvide beholdninger 30. september | 5.602 | 4.663 |