



Delårsrapport for 4. kvartal 2012

2012: Greentech har gennemført en turnaround

	Hovedtal	
	2012	2011*
Produktion (GWh, netto)	361,2	275,9
Omsætning (MEUR)	59,9	46,8
EBITDA (MEUR)	31,7**	19,0
Omsætning ass. virksomheder (MEUR)	10,8	9,7
EBITDA, ass. virksomheder (MEUR)	6,9	7,0

* 2011 er proforma-konsoliderede tal, der afspejler de samlede tal, som om sammenlægningen af Greentech og GWM var foretaget pr. 1. januar 2011.

** Justeret for engangsomkostninger.

2012-regnskabet bekræfter den positive tendens for Greentech

- **Stigning på 31 %** i nettoproduktion til 361,2 GWh
- **Stigning på 28 %** i proforma-konsolideret omsætning for 2012 til MEUR 59,9
- **Stigning på 25 %** i proforma-konsolideret omsætning for 2012 inkl. omsætning fra associerede virksomheder til MEUR 70,7
- **Stigning på 67 %** i proforma-konsolideret EBITDA for 2012 til MEUR 31,7 (justeret for engangsomkostninger)
- **Stigning på 48 %** i proforma-konsolideret EBITDA for 2012 inkl. EBITDA fra associerede virksomheder til MEUR 38,6 (justeret for engangsomkostninger)
- **Resultat før skat** for 2012: underskud på MEUR 7,5 (Resultat før skat justeret for engangsomkostninger: underskud på MEUR 4,0).

Markant produktionsstigning og positiv udvikling i vejrforhold

- Samlet elektricitetsproduktion i 4. kvartal 2012: 126 GWh (brutto) – en **stigning på 7 %**
- Samlet elektricitetsproduktion i 2012: 444 GWh (brutto) – en **stigning på 24 %**
- Vindforhold var 8% bedre end forventet i 4. kvartal 2012 og 5% under forventet niveau for 2012.
- Forhold for solprojekterne over forventet niveau for 2012.

Ny økonomidirektør

- I november 2012, blev Alessandro Reitelli udnævnt til økonomidirektør for Greentech. Han fortsætter indtil videre også i stillingen som driftsdirektør.

Cagliari II-projektet fuldt operationelt

- Cagliari II-projektet (Energia Alternativa) blev fuldt operationelt fra midten af november 2012.

Nye operationelle solanlæg

- 3 solanlæg med en samlet kapacitet på ca. 2 MW blev erhvervet fra Pirelli-koncernen ved udgangen af december 2012.

Begivenheder indtruffet efter 31. december 2012

- I januar 2013 solgte Greentech sin 50%-ejerandel i Wojciechowo-projektet i Polen til projektpartneren PGE Energia Odnawialna S.A.
- Finansiering af Cagliari II-projektet for MEUR 14,5 blev færdiggjort 18. februar 2013.

Bestyrelsesformand Peter Høstgaard-Jensen udtaler:

"Greentech fremlægger 4. kvartal- og helårsresultaterne, som bekræfter den positive økonomiske tendens. Selvom resultatet er påvirket af engangsomkostninger og udskydelse af produktionsstart af Cagliari II, viser driften i 2012, at Greentechs turnaround er gennemført. I kombination med den stærke likviditet giver dette Greentech et solidt grundlag for at udforske nye potentielle forretningsmuligheder i bestræbelserne på at nå Selskabets mål på 1 GW i 2014."

Årsrapporten for 2012 vil blive offentliggjort den 21. marts 2013.

Kontakt:

Bestyrelsesformand, Peter Høstgaard-Jensen, Tel: +45 40 10 88 71
Adm. Direktør, Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, Tel: +45 33 36 42 02

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

TEUR	1/10 – 31/12 2012	1/10 – 31/12 2011	1/1 – 31/12 2012	Helår 2011	Helår 2010
Urevideret					
Resultatopgørelse					
Omsætning	16.389	12.559	59.863	34.786	20.825
Bruttoresultat	6.659	3.290	24.986	10.865	4.435
EBITDA før nedskrivninger	9.010*	6.203	31.715*	13.773	-780
Resultat af primær drift før nedskrivninger (EBIT)	5.138	492	12.800	1.479	-2.272
Resultat af finansielle poster	-4.720	-3.323	-13.684	-9.062	-1.108
Periodens resultat	-7.279	-17.920	-13.274	11.322	-2.895
Periodens totalindkomst	-13.038	-19.362	-23.969	4.333	-3.866
*Justeret for engangsomkostninger					
Balance					
Langfristede aktiver			511.397	452.516	138.412
Kortfristede aktiver			84.346	109.723	37.365
Aktiver bestemt for salg			1.971	0	7.648
Aktiver i alt			597.714	562.239	183.425
Aktiekapital			71.623	71.623	35.571
Egenkapital			212.106	238.209	76.771
Langfristede forpligtelser			289.104	251.783	64.080
Kortfristede forpligtelser			96.502	72.247	39.988
Nettoarbejdskapital (NWC)			2.869	15.026	3.984
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-1.654	-667	1.616
Pengestrøm fra / til investeringsaktivitet			-5.032	-30.842	-65.833
Heraf til investering i materielle aktiver			-6.515	-39.648	-37.662
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-19.587	54.271	85.296
Pengestrømme i alt			-26.273	22.762	21.079
Nøgletal					
Bruttomargin	40,6 %	26,2 %	41,7 %	31,2 %	21,3 %
EBITDA-margin	54,9 %*	49,4 %	53,0 %*	39,6 %	-3,7 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	31,4 %	3,9 %	21,4 %	4,3 %	-10,9 %
Soliditetsgrad			35,5%	42,4 %	41,9 %
Forrentning af investeret kapital (ROIC)			1,4 %	8,0 %	-3,5 %
Egenkapitalforrentning			-5,9 %	7,2 %	-7,5 %
Finansiell gearing			1,2	0,8	0,8
*Justeret for engangsomkostninger					
Nøgletal pr. aktie					
Gennemsnitligt antal aktier, 1000 stk.			101.405	72.100	48.620
Antal cirkulerende aktier ved periodens udløb, 1000 stk.			101.405	101.405	52.782
Resultat pr. aktie (EPS Basic), EUR	-0,01	-0,14	-0,06	0,16	-0,05
Indre værdi pr. aktie, EUR			2,10	2,36	3,55
Kurs / indre værdi			0,65	1,02	0,61
Aktuel Price Earnings (P/E Basic)			neg.	15,42	neg.
Udbytte pr. aktie			0,00	0,00	0,00
Udbytteandel (%)			0 %	0 %	0 %
Børskurs ultimo, EUR			1,35	2,42	2,16
Antal ansatte			82,5	106	64
Heraf konsulenter			8	9	6
Heraf medarbejdere i opsagt stilling			1	4	0
Driftsrelaterede nøgletal					
Produktion i GWh, netto	100,8	93,6	361,2	275,9	11,7
Nettoproduktionskapacitet (MW)			257,2	224,9	11,1

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Da tallene for 2011 først fra 11. august 2011 indeholder en sammenlægning af GWM og Greentech, er det ikke muligt at lave en sammenligning af aktiviteterne i de forskellige perioder. Sammenligningstal for 2010 omfatter udelukkende GWM-koncernen.

REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Delårsregnskabet, der ligger til grund for denne delårsmeddelelse, er udarbejdet efter de regnskabsprincipper, der gælder for Greentech-koncernen, og ikke er revideret eller gennemgået.

Nedenstående tabel indeholder relevante finansielle hoved/nøgletal for 2011 og 2012, som vil blive uddybet yderligere i rapporten.

	Faktisk		Proforma-konsolidering	
	2012	2011	2012	2011
Nettoproduktion (GWh)	361,2	150,6	361,2	275,9
Omsætning (MEUR)	59,9	34,8	59,9	46,8
EBITDA (før nedskrivninger) (MEUR)	28,2	13,8	28,2	19,0
EBITDA-margin (før nedskrivninger) (%)	47,1%	39,7%	47,1%	40,6%
EBITDA (justeret for engangsomkostninger) (MEUR)	31,7	13,8	31,7	19,0
EBITDA-margin (justeret for engangsomkostninger) (%)	52,9%	39,7%	52,9%	40,6%
EBIT (MEUR)	6,2	21,4	6,2	-7,5
Resultat af finansielle poster (MEUR)	-13,7	-9,1	-13,7	-10,7
Periodens resultat (MEUR)	-13,3	11,3	-13,3	-19,2

Som angivet i tabellen ovenfor vedrører resultatopgørelsen for 2011, grundet den omvendte virksomhedsovertagelse, som blev foretaget i august 2011 (jf. årsrapporten for 2011), for de første 9 måneder af 2011 reelt kun GWM's aktiviteter, mens tallene for 4. kvartal afspejler de samlede tal for GWM og Greentech.

For at kunne foretage en helårssammenligning af resultatopgørelsen for 2012 og 2011 er der foretaget en proforma-konsolidering for 2011, der afspejler de samlede tal, som om virksomhedssammenlægningen var foretaget 1. januar 2011.

Resultatopgørelsen for 4. kvartal 2011 er fuldt sammenlignelig med 4. kvartal 2012.

Omsætning

Greentech realiserede i 4. kvartal 2012 en omsætning på TEUR 14.261, hvilket er en stigning på TEUR 1.702 i forhold til 4. kvartal 2011 (+14%). Omsætningen for 2012 blev TEUR 59.863, hvilket var en stigning på TEUR 13.093 sammenlignet med den proforma-konsoliderede omsætning for 2011 på TEUR 46.770 (+28%). Stigningen for året skyldes primært:

- Fuld effekt af Conesa-vindparken i Spanien, som blev erhvervet ved udgangen af 3. kvartal 2011
- Fuld effekt af solanlæg i Italien, som blev fuldt operationelle midt på året i 2011
- God performance fra de italienske vindaktiviteter.

Miljødivisionen har haft hårde betingelser på sit hjemmemarked pga. reduktion i de kommunale budgetter. Alligevel er det lykkedes Greentechs miljøsekskab Gruppo Zilio at øge omsætningen med 48% i forhold til 2011.

Greentech oplevede dårlige vindforhold for Selskabets projekter i Nordeuropa samt dårlig solindstråling i Spanien.

Nedenstående tabel giver et overblik over koncernens omsætning i 2012 sammenholdt med de proforma-konsoliderede tal for 2011 fordelt geografisk og på teknologi:

Omsætning			
(TEUR)	2012	2011	%
Vind			
Danmark	1.180	1.633	-27,7%
Tyskland	2.609	2.745	-5,0%
Polen	315	302	4,3%
Spanien	5.508	1.386	297,4%
Italien	17.666	15.104	17,0%
Vind i alt	27.278	21.170	28,9%
Sol			
Italien	19.191	15.189	26,3%
Spanien	4.268	4.374	-2,4%
Sol i alt	23.459	19.563	19,9%
Miljø	7.518	5.066	48,4%
Anden indkomst	1.608	971	65,6%
Total	59.863	46.770	28,0%

EBITDA

EBITDA (før nedskrivninger) for 4. kvartal 2012 andrager TEUR 5.485.

På trods af engangsomkostninger på TEUR 3.525 vedr. fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere og omkostninger i forbindelse med det forsøgte køb af Fersa Energias Renovables, er EBITDA for 2012 forbedret: EBITDA for 2012 udgjorde TEUR 28.190, hvilket overstiger det proforma-konsoliderede EBITDA for hele 2011 på TEUR 18.984 med 48,5%.

Stigningen i EBITDA skyldes, ligesom for omsætningen, primært den nye operationelle vindkapacitet i Spanien, fuld effekt af solanlæggene i Italien og produktionen fra de italienske vindprojekter.

EBITDA-marginen justeret for engangsomkostninger udgør for helåret 2012 52,9 %, hvilket skal ses i forhold til en EBITDA-margin for helåret 2011 på 40,6%.

EBITDA-marginen for Greentech, eksklusive miljø-aktiviteterne, udgør ca. 60,5%.

Nedskrivninger

I forbindelse med forberedelsen af delårsrapporten for 4. kvartal 2011 har bestyrelsen og direktionen foretaget en gennemgang af Selskabets aktiviteter, særligt i lyset af det stadig usikre økonomiske miljø i EU, hvor Selskabet opererer. Selskabet har udarbejdet en ny langsigtet plan med hjælp fra eksterne rådgivere for at øge nøjagtigheden af vurderinger og lægge mere homogene og konservative forudsætninger til grund for alle Selskabets aktiviteter. Denne plan danner grundlag for nedskrivningstesten af Selskabets immaterielle og materielle aktiver. Ved beregningen af den diskonteringsfaktor (WACC), som benyttes ved værdiansættelse af aktiverne, har Greentechs ledelse anlagt en afbalanceret holdning og har anvendt en gennemsnitlig risikofri rentesats baseret på de seneste 180 dages renteniveau for at minimere udsving. På baggrund af denne konservative vurdering er der i 2012 foretaget nedskrivninger på TEUR 3.069 vedr. nogle vind- og solaktiver i Italien som følge af introduktionen af "ubalanceomkostninger" pr. 1. januar 2013 (Se fodnoten i afsnittet "Forventninger til 2013" for yderligere information om ubalanceomkostninger).

Resultat af finansielle poster

Resultatet af finansielle poster beløber sig for 4. kvartal 2012 til TEUR -4.720, hvilket er en mindre stigning i forhold til 4. kvartal 2011, hvor resultatet af finansielle poster beløb sig til TEUR -3.323. Resultatet af finansielle poster for 2012 beløb sig til TEUR -13.684 mod proforma-konsolideringen for 2011 på TEUR 10.737. Resultatet af finansielle poster er påvirket af øgede renteomkostninger vedrørende den nye produktionskapacitet.

Resultat

Resultatet andrager for 4. kvartal 2012 TEUR -7.279, hvilket er en markant forbedring i forhold til 4. kvartal 2011, hvor resultat blev TEUR -17.920 (hvilket var væsentligt påvirket af justering af negativ goodwill og store nedskrivninger på aktiver). Årets resultat 2012 andrager TEUR -13.274 mod resultatet i henhold til proforma-konsolideringen for 2011, som udgør TEUR -18.923.

Årets resultat er påvirket af engangsomkostninger på TEUR 3.525. Derudover er resultatet påvirket af en skatteudgift på TEUR 5.796, som skyldes lokale skatteforhold og en afbalanceret regnskabsmæssig behandling af de udskudte skatteaktiver. Justeret for engangsomkostninger er resultatet før skat for 2012 TEUR -3.953 og TEUR -9.749 efter skat.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i 2012 andrager TEUR 5.297 før skat. Tilgodehavende for grønne certifikater, hvor afregning var forsinket i forrige kvartal, er modtaget i august 2012 og 4. kvartal 2012. Pengestrømme fra investeringer andrager TEUR - 5.032, og pengestrømmene fra finansieringsaktivitet andrager TEUR -19.587. De samlede pengestrømme for året andrager TEUR -26.273.

Ændringer i konsolideringens omfang

Som følge af en ændring i ledelsesstrukturen af Monte Grighine kort før årets udgang, har Greentech ret til at konsolidere projektet forholdsmæssigt (50%) pr. 31. december 2012. Derfor er aktiver og forpligtelser vedr. Monte Grighine allerede inkluderet i den konsoliderede balance for 2012, mens Monte Grighine i resultatopgørelsen for 2012 stadig figurerer under posten "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder" og vil først blive konsolideret fra 1. januar 2013. En oversigt over de relevante tal for 2012 kan ses i tabellen nedenfor på 50-%'s pro rata-basis:

Aktiver		Forpligtelser	
MEUR			
Langfristede aktiver i alt	74,2	Langfristede forpligtelser i alt	50,9
Kortfristede aktiver i alt	13,4	Kortfristede forpligtelser i alt	5,9
Aktiver i alt	87,6	Forpligtelser i alt	56,8
EBITDA	5,8		

Greentech har i december 2012 øget Selskabets ejerandel af miljø-selskabet Gruppo Zilio fra 60% til 90%, mod en samlet betaling på TEUR 2.190.

Greentech erhvervede i december 2012 3 solanlæg i Italien fra Pirelli-koncernen med en samlet kapacitet på ca. 2 MW i henhold til 2 optionsaftaler indgået 15. juli 2010 og 30. juni 2011. Eftersom transaktionen fandt sted så sent på året, er det ikke indregnet omsætning for 2012 for disse projekter.

Øvrigt

I henhold til samarbejdsaftalen mellem Greentech og EDF Energies Nouvelles ("EDF EN"), som blev indgået i maj 2009, har EDF EN besluttet at udnytte sin option på at købe en andel på 40% af Ustka-projektet og 100% af Parnowo-projektet. Due diligence-processen er iværksat, og Greentechs ledelse forventer, at begge transaktioner afsluttes i løbet af 2013 (se også AKTIVITETER – Vind).

AKTIVITETER

Greentechs nuværende portefølje består af vind og solprojekter på forskellige stadier beliggende i 5 lande. Pr. 31. december 2012 fordeler Selskabets kapacitet sig på teknologisegmenter og lande som følger:

(MW)	Produktionskapacitet				Udvikling		Opkøbs-pipeline	
	31-dec-12		31-dec-11		31-dec-12		31-dec-12	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Vind								
Danmark	15,45	15,45	15,45	15,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Tyskland ⁽¹⁾	36,90	30,15	36,90	30,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Polen	1,60	1,60	1,60	1,60	248,10	234,10	0,00	0,00
Italien	192,20	142,75	168,20	118,75	374,50	372,90	0,00	0,00
Spanien	30,00	30,00	28,00	28,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vind, i alt	276,15	219,95	250,15	193,95	622,60	607,00	0,00	0,00
Sol								
Italien	30,25	30,25	28,27	23,98	26,00	26,00	0,84	0,84
Spanien	11,90	7,00	11,90	7,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sol, i alt	42,15	37,25	40,17	30,98	26,00	26,00	0,84	0,84
Total	318,30	257,20	290,32	224,93	648,60	633,00	0,84	0,84

⁽¹⁾ Hvoraf 13,5 MW (6,75 MW netto) vedrører installeret kapacitet fra associerede virksomheder.

Vind

Ved udgangen af december 2012 udgør Greentechs samlede vindportefølje i drift 276 MW (brutto), hvilket er en stigning på 26 MW i forhold til udgangen af 2011.

Stigningen i installeret kapacitet er primært relateret til den italienske Cagliari II-vindmøllepark, som blev fuldt operationel pr. 15. november 2012.

I Polen har Greentech en omfattende pipeline af vindprojekter, fordi Selskabet ser landet som et attraktivt marked i Østeuropa.

Der er sket udvikling og ændringer vedr. porteføljen i Polen mod slutningen af 4. kvartal 2012 og i begyndelsen af 2013: Ustka- og Parnowo-projekterne (hhv. 29,9 MW og 12,5 MW) har begge opnået alle tilladelser. I henhold til samarbejdsaftalen, som blev indgået mellem Greentech og EDF EN i maj 2009, har EDF EN besluttet at udnytte sin option til at købe en andel af begge projekter i 2013 (for yderligere information om samarbejdsaftalen, se selskabsmeddelelse 13/2009, 14/2009 og 18/2009).

I 2012 opnåede Porzecze-projektet (42 MW) byggetilladelse. Eftersom den polske netoperatør gav afslag på ansøgningen om nettilslutningstilladelse, besluttede Greentech at sælge projektet til en pris på TEUR 900 til PWI Pękanino/Enerco i december 2012.

Sol

Ved udgangen af december 2012 udgjorde Greentechs operationelle solproduktionskapacitet 42 MW (brutto), fordelt på 16 anlæg i Italien og Spanien: dette er en stigning på 3 anlæg og ca. 2 MW sammenlignet med udgangen af 2011 grundet købet fra Pirelli-koncernen. Greentech er ene-ejer af alle de italienske solprojekter.

Produktion

Produktionen genereret i 4. kvartal og helåret 2012 fremgår af nedenstående tabel. Sammenlignet med året før viser bruttotallene en stigning på 7% for 4. kvartal 2012 og en stigning på 24% for helåret 2012.

(MWh)	Produktion							
	4. kvartal 2012		4. kvartal 2011		1. jan. - 31. dec. 2012		1. jan. - 31. dec. 2011	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Vind								
Danmark	5.707,0	5.707,0	8.470,0	8.470,0	25.155,0	25.155,0	28.630,0	28.630,0
Tyskland	17.190,0	12.667,0	20.165,0	15.062,0	58.312,0	43.061,0	61.004,0	45.582,0
Polen	711,0	711,0	1.043,0	1.043,0	2.898,0	2.898,0	3.139,0	3.139,0
Italien	72.831,0	53.473,0	60.292,0	44.138,0	227.016,0	167.611,0	193.331,0	142.823,0
Spanien	18.975,0	18.975,0	15.602,0	15.602,0	67.199,0	67.199,0	16.400,0	16.400,0
Vind, i alt	115.414,0	91.533,0	105.572,0	84.315,0	380.580,0	305.924,0	302.504,0	236.574,0
Sol								
Italien	7.094,0	7.094,0	8.067,0	6.826,0	43.555,1	43.555,1	35.741,0	27.658,0
Spanien	3.582,5	2.088,2	4.156,0	2.445,0	20.088,3	11.757,0	19.875,0	11.690,0
Sol, i alt	10.676,5	9.182,2	12.223,0	9.271,0	63.643,4	55.312,1	55.616,0	39.348,0
Total	126.090,5	100.715,2	117.795,0	93.586,0	444.223,4	361.236,1	358.120,0	275.922,0

Vindporteføljen genererede en bruttoproduktion på 381 GWh i 2012: en stigning på 26% sammenlignet med 2011, hvilket primært skyldes erhvervelsen af Conesa i Spanien i slutningen af 3. kvartal 2011 og performance i de italienske parker.

De sydeuropæiske lande oplevede favorable vindforhold i 4. kvartal 2012 og genererede en produktionsstigning på 8,5% sammenlignet med 4. kvartal 2011.

På trods af et mindre solrigt 4. kvartal 2012 genererede solporteføljen en bruttoproduktion på 64 GWh i 2012: en stigning på 14% sammenlignet med 2011.

ANDRE AKTIVITETER

Organisatoriske ændringer

Det iværksatte reorganiseringsprogram i Greentech er afsluttet. De tilknyttede omkostningsbesparelser overstiger TEUR 2.000, hvilket, grundet fratrædelsesgodtgørelser, først vil have fuld effekt på resultatet i 2013.

Ændring i direktionen

Michele Lerici fratrådte sin stilling som økonomidirektør for Selskabet ved udgangen af november 2012. Bestyrelsen udnævnte derfor Alessandro Reitelli som ny økonomidirektør i Selskabet. Alessandro Reitelli fortsætter indtil videre også som driftsdirektør, indtil bestyrelsen har udpeget en ny kandidat.

Direktionen i Greentech Energy Systems A/S består af:

- Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, adm. direktør
- Alessandro Reitelli, økonomidirektør og driftsdirektør

BEGIVENEHDER INDTRUFFET EFTER 31. DECEMBER 2012

Greentech solgte 24. januar 2013 sin ejerandel på 50% i det polske Wojciechowo-projekt til PGE Energia Odnawialna S.A. Vindprojektet, som er udviklet af Eolica Wojciechowo Sp. z o.o, består af 14 møller med en samlet kapacitet på 28 MW. Efter salget har PGE Energia Odnawialna S.A. en ejerandel på 100% af projektet.

Greentech modtog som betaling for salget af sin 50%-ejerandel EUR 3.665.372 (hvoraf EUR 3.050.000 er betaling for salg af aktierne i projektet og EUR 615.372 er tilbagebetaling af aktionær-lån). Gevinsten fra salget udgjorde TEUR 1.467.

Greentech færdiggjorde 18. februar aftalen om projektf finansiering vedr. vindmølleparken Cagliari II (Energia Alternativa) på 24 MW beliggende i Cagliari (Sardinien – Italien). Finansieringen består af en samlet lånefacilitet på TEUR 14.461, hvoraf TEUR 10.525 er et banklån og TEUR 3.936 er momsfinansiering. Finansieringsaftalen er indgået med Banca IMI, som er en del af Intesa San Paolo-koncernen (Se Selskabsmeddelelse nr. 4/2013).

FORVENTNINGER TIL 2013

Forventningerne til regnskabsåret 2013 for Greentech er baseret på skøn og forudsætninger, der er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarders (IFRS) bestemmelser om indregning og måling samt de almindelige interne procedurer for udarbejdelse af Selskabets forventninger til en fremtidig periode.

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste forudsætninger for Greentechs resultatforventning for regnskabsåret 2013 er:

- Planlagt installeret kapacitet
- Vejrforhold
- Energipriser og udvikling i skatteregulering
- Fuld effekt af omkostningsbesparelser og synergieffekter, som er implementeret i 2012.

Endvidere har Selskabet lagt følgende specifikke forudsætninger til grund:

- Stigning i nettoproduktion for 2013 grundet ny produktionskapacitet erhvervet/færdiggjort ved udgangen af 2012, som vil have fuld effekt i 2013
- Normal drift i 2013 og et gennemsnitsår i relation til vindforhold og antallet af solskinstimer Ved fastlæggelse af forventet produktion fra vindprojekter tages udgangspunkt i konservative P75-beregninger foretaget af eksterne eksperter. Produktionen fra solprojekter er baseret på den garanterede minimums-PR (performance ratio), der er fastsat kontraktuelt, og som ligger under den nuværende performance ratio.
- Uændrede forventninger til afregningspriser for produktionen sammenlignet med gennemsnittet for 2012, bortset fra:
 - Inflationskorrektioner i nogle lande
 - Indførelsen af en skat på 7% på omsætning fra energikilder i Spanien fra 1. januar 2013

- Indførelsen af ubalanceomkostninger for uforudsigelige energikilder i Italien fra 1. januar 2013¹
- Fremgang for miljødivisionen med re-positioneringen af Zilio på miljø- og serviceområdet. Zilio ventes tilnærmelsesvist at fordoble sin størrelse i 2013 gennem større geografisk spredning, primært i Centraleuropa, og innovationsudnyttelse.
- De forventede stordriftsfordele i den sammenlagte koncern vil have fuld effekt i 2013.

Nedenstående tabel viser ledelsens forventninger til 2013 sammenholdt med Greentechs resultater for 2012 og i henhold til proforma-konsolideringen for 2011:

Forventninger 2013			
MEUR	Realiseret 2011*	Realiseret 2012	Estimat 2013
Nettoproduktion (GWh)	275.9	361.2	435 - 445
Omsætning	46.8	59.9	75 - 80
- heraf fra miljøsektoren	5.1	7,5	11 - 15
Omsætning, ass. virksomheder ***	9.7	10,8	1 - 2
Omsætning i alt	56.5	70.7	76 - 82
EBITDA	19.0	31.7**	39 - 41
EBITDA, ass. virksomheder ⁽¹⁾	7.0	6.9	0,1 - 0,5
EBITDA i alt, inkl. ass. virksomheder	26.0	38,6**	39,1 - 41,5
EBITDA-margin, inkl. ass. virksomheder	46%	54.6%**	51,4% - 50,6 %

* Proforma-konsolideret

**Justeret for engangsomkostninger

*** De associerede virksomheder indregnes ikke i omsætning og EBITDA i det konsoliderede årsregnskab, men på en særskilt linje i henhold til Selskabets regnskabspraksis.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2013 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 projektfinansiering etc. Denne delårsrapport er ikke en opfordring til at købe eller handle aktier i Greentech Energy Systems A/S.

¹ Den godkendte beslutning 281/12 har for første gang introduceret afholdelse af ubalanceomkostninger for uregelmæssige energikilder. Ubalance for elektricitetsproducerende enheder er lig forskellen mellem tilførselsplanen, der fastlægges på energimarkederne, og den faktiske energi, der tilføres nettet under den fysiske levering. I modsætning til programmerbare kilder, som altid har afholdt ubalanceomkostninger, blev ubalancer genereret af uregelmæssige energikilder i tidligere år overført til slutforbrugerne på elnettet. For at vurdere indvirkningen af sine anlæg har Greentech for vindmølleparkernes vedkommende taget en særlig POYRY-undersøgelse i betragtning og indikatorer fra de godkendte beslutninger AEEG 281/12 og 493/2012/R for solanlæggenes vedkommende.

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Resultatopgørelse

TEUR Urevideret	1/10 – 31/12 2012	1/10 – 31/12 2011	2012	2011
Omsætning	16.389	12.559	59.863	34.786
Produktionsomkostninger	-9.730	-9.269	-34.877	-23.921
Bruttoresultat	6.659	3.290	24.986	10.865
Administrationsomkostninger	-2.053	-3.241	-13.436	-11.318
Andre driftsindtægter	0	0	684	0
Andre driftsomkostninger	-394	0	-918	0
Resultat af kapitalandele i associe- rede virksomheder	926	443	1.484	1.932
Resultat af primær drift før ned- skrivninger og særlige poster	5.138	492	12.800	1.479
Negativ goodwill	0	-4.148	0	28.417
Nedskrivninger af aktiver	-3.069	-8.474	-3.069	-8.474
Særlige poster (note 7)	-59	0	-3.525	0
Resultat af primær drift	2.010	-12.130	6.206	21.422
Finansielle indtægter	597	279	1.054	874
Finansielle omkostninger	-4.123	-3.602	-14.738	-9.936
Resultat før skat	-2.710	-15.453	-7.478	12.360
Skat af periodens resultat	-4.569	-2.467	-5.796	-1.038
Periodens resultat	-7.279	-17.920	-13.274	11.322
Fordeles således:				
Aktionærer i Greentech Energy Sy- stems A/S	-7.331	-17.637	-12.998	12.031
Minoritetsinteresser	52	-283	-328	-709
	-7.279	-17.920	-13.274	11.322
RESULTAT PR. AKTIE				
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,07	-0,63	-0,13	0,16
Udvandet resultat pr. aktie (D-EPS)	-0,07	-0,63	-0,13	0,16

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Totalindkomstopgørelse

TEUR Urevideret	<u>1/10 – 31/12</u> <u>2012</u>	<u>1/10 – 31/12</u> <u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Periodens resultat	-7.279	-17.920	-13.274	11.322
Andre indregnede indtægter og omkostninger i perioden:				
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-7.592	-3.596	-14.572	-7.986
Skat af dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	1.848	665	3.799	1.306
Valutakursregulering til præsentationsvaluta	20	-19	10	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-35	1.508	68	-309
Periodens totalindkomst	-13.038	-19.362	-23.969	4.333
Fordeles således:				
Aktionærer i Greentech Energy Systems A/S	-13.089	-17.392	-23.693	5.877
Minoritetsinteresser	51	-1.970	-276	-1.544
	-13.038	19.362	-23.969	4.333

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Balance

Aktiver

TEUR Urevideret	31/12 2012	31/12 2011
Kortfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	3.675	3.236
Andre immaterielle aktiver	47.214	53.029
Immaterielle aktiver i alt	50.889	56.265
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	2.784	2.769
Produktionsanlæg	379.023	288.013
Inventar	1.296	1.543
Produktionsanlæg og maskiner under opførelse	755	11.757
Materielle aktiver i alt	383.858	304.082
Andre langfristede aktiver		
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.849	32.788
Andre langfristede finansielle aktiver	48.593	38.170
Andre langfristede aktiver	412	70
Udskudt skat	23.796	21.141
Andre langfristede aktiver i alt	76.650	92.169
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	511.397	452.516
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	3.857	11.248
Tilgodehavender fra salg	25.750	23.910
Tilgodehavende selskabsskat	4.513	727
Andre kortfristede finansielle aktiver	1.344	11.686
Andre kortfristede aktiver	10.877	1.601
Likvide beholdninger	38.005	60.551
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	84.346	109.723
Aktiver bestemt for salg	1.971	0
AKTIVER I ALT	597.714	562.239

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Balance

Passiver

TEUR Urevideret	31/12 2012	31/12 2011
Aktiekapital	71.623	71.623
Overkurs ved emission	355.763	355.763
Reserve for valutakursregulering	-899	-9
Reserve for finansielle instrumenter	-18.424	-7.651
Overført resultat	-195.555	-179.930
Majoritetens andel af egenkapital	212.508	239.796
Minoritetsinteresser	-402	-1.587
EGENKAPITAL I ALT	212.106	238.209
Hensættelse til udskudt skat	8.323	7.414
Personaleydelser	411	487
Andre hensatte forpligtelser	8.829	7.300
Kreditinstitutter	271.541	236.582
Langfristede forpligtelser i alt	289.104	251.783
Kortfristet del af langfristet gæld til kreditinstitutter	20.648	14.907
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.385	18.166
Selskabsskat	3.083	3.190
Andre kortfristede forpligtelser	13.398	16.576
Dagsværdi af finansielle instrumenter	33.988	19.408
Kortfristede forpligtelser i alt	96.502	72.247
FORPLIGTELSE I ALT	385.606	324.030
Forpligtelser direkte forbundet med aktiver bestemt for salg	2	0
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	597.714	562.239

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Egenkapitalopgørelse

TEUR Urevideret	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for finan- sielle instru- menter	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2011	35.571	256.022	395	-971	-229.322	61.695	15.076	76.771
Periodens totalindkomst	0	0	-309	-6.680	12.866	5.877	-1.544	4.333
Kapitaludvidelse	16.477	34.164	0	0	0	50.641	0	50.641
Kapitaludvidelse i forbindelse med virksomheds-sammenlægning	36.052	99.741	0	0	0	135.793	0	135.793
Re-klassifikation grundet omvendt overtagelse	-16.477	-34.164	-95	0	50.736	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	0	0	0	0	0	0	7	7
Udgifter i forbindelse med kapitaludvidelse	0	0	0	0	-1.295	-1.295	0	-1.295
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-12.915	-12.915	0	-12.915
Salg af minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	-15.126	-15.126
Egenkapital 31.12.2011	71.623	355.763	-9	-7.651	-179.930	239.796	-1.587	238.209
Egenkapital 1.1.2012	71.623	355.763	-9	-7.651	-179.930	239.796	-1.587	238.209
Periodens totalindkomst	0	0	78	-10.773	-12.998	-23.693	-276	-23.969
Kapitaludvidelse i associerede virksomheder	0	0	0	0	-50	-50	50	0
Køb af tredjemands andel i associerede virksomheder	0	0	0	0	-3.478	-3.478	1.411	-2.067
Salg af majoritetsinteresser	0	0	0	0	-67	-67	0	-67
Re-klassifikation	0	0	-968	0	968	0	0	0
Egenkapital 31.12.2012	71.623	355.763	-899	-18.424	-195.555	212.508	-402	212.106

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. DECEMBER

Pengestrømsopgørelse

TEUR Urevideret	31/12 2012	31/12 2011
Resultat af primær drift	6.206	21.422
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	23.468	20.484
Negativ goodwill	0	-28.417
Reguleringer af dagsværdi af finansielle instrumenter, resultat af kapitalandele i associerede virksomheder osv.	-9.574	2.683
Ændring i driftskapital	-4.384	-7.325
Pengestrømme fra drift før renter	15.716	8.847
Renteindbetalinger	1.965	1.963
Renteudbetalinger	-12.384	-10.115
Pengestrømme fra ordinær drift	5.297	695
Betalt skat	-6.951	-1.362
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-1.654	-667
Køb af materielle aktiver	-6.515	-39.648
Køb af andre kapitalandele	0	-1
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	-5.478
Salg af associerede virksomheder	0	27.046
Salg af materielle aktiver	1.493	0
Køb af datterselskaber/kapitaludvidelse i datterselskaber	-10	-12.761
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-5.032	-30.842
Fald/stigning i sikringskonti	413	-11
Stigning i aktiekapital	0	19.248
Omkostninger ved kapitaludvidelse	0	-1.295
Køb af egne aktier	0	-12.916
Ændring i gæld til nærtstående parter	3.197	8.194
Fald/stigning i lån til associerede virksomheder		858
Optagelse af lån i kreditinstitutter	0	52.730
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-23.197	-12.537
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-19.587	54.271
Periodens pengestrømme	-26.273	22.762
Kursregulering af likvide midler primo	-5	30
Likvide midler fra virksomhedssammenlægning	0	16.680
Likvide midler fra ændringer i konsolideringens omfang	3.749	0
Likvide midler fra købte virksomheder	30	0
Salg af majoritetsinteresser	-77	0
Likvide midler 1. januar	60.551	21.079
Likvide midler 31. december	38.005	60.551

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 regnskabsaflægelse for børsnoterede virksomheder.

Ledelsen har besluttet at rapportere engangsomkostninger særskilt, som "særlige poster", i resultatopgørelsen. Særlige poster udgøres primært af omkostninger relateret til købstilbuddet på Fersa Energias Renovables, fratrædelsesgodtgørelse og andre engangsomkostninger relateret til omstruktureringer samt andre væsentlige engangstransaktionsomkostninger.

I forhold til de rapporterede tal for 3. kvartal 2011, offentliggjort i kvartalsrapporten for 3. kvartal 2011 (Selskabsmeddelelse nr. 50/2011), er der foretaget re-klassifikationer mellem omsætning, produktionsomkostninger og finansielle udgifter for at skabe et bedre sammenligningsgrundlag i forhold til de rapporterede tal for 3. kvartal 2012.

Bortset fra ovenstående, er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2011, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2011 side 57-64 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IFRS'er/IAS'er implementeret i 2012

Greentech har implementeret ændringerne i IFRS 7 omkring yderligere oplysningskrav ved ophør med finansielle instrumenter. Ændringerne har ingen effekt på resultat eller egenkapital i delårsrapporten.

Herudover er ændring til IAS 12 trådt i kraft i perioden. Da ændringen ikke er godkendt af EU, er ændringen ikke implementeret i delårsrapporten.

Nye regnskabsstandarder til implementering i efterfølgende regnskabsperioder

For nye standarder henvises til omtalen i årsrapporten for 2011, note 1, side 57. EU har godkendt ændringerne til IAS 1 om præsentation af totalindkomst og IAS 19 om medarbejdergoder, herunder pension, således at disse træder i kraft for regnskabsåret 2013.

IASB har ved udgangen af januar 2012 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at have relevans for Greentech:

- IFRS 9 om finansielle instrumenter
- IFRS 10 om koncernregnskab
- IFRS 11 om fælles arrangementer – fælles aktiviteter og enheder (Joint Ventures)
- IFRS 12 om oplysninger ved interesser i andre enheder

- IAS 27 om separate moderselskabsregnskaber
- IAS 28 om investeringer i associerede virksomheder og joint ventures (fælles enheder)
- IAS 19 om medarbejdergoder, herunder pension

- IAS 1 om præsentation af regnskaber vedrørende ændring i totalindkomstopgørelsen

Den af EU godkendte IFRS 11 vil pr. 1. januar 2013 medføre, at pro rata-metoden ikke længere vil gælde for joint venture-andele. Selskabet vil derfor ændre sin regnskabspraksis for joint ventures. Implementeringen af IFRS 11 vil blive beskrevet mere detaljeret i årsrapporten for 2012.

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 2011 side 65.

2. Virksomhedssammenslutning

Greentech har i 2011 foretaget to virksomhedssammenslutninger. Dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser i Greentech-koncernen for virksomhedssammenslutningerne på overtagelsestidspunktet fremgår af nedenstående tabel:

TEUR	Dagsværdi	
	2011	
	Greentech Energy Systems A/S	Conesa Sistemes Energetics Conesa I S.L.
Immaterielle aktiver	27.213	10.083
Materielle aktiver	141.376	34.426
Kapitalandele i ass. virksomheder	30.929	0
Udskudte skatteaktiver	12.844	44
Andre langfristede aktiver	30.797	0
Varebeholdninger	0	0
Tilgodehavender fra salg	6.362	333
Andre tilgodehavender	19.679	3.296
Likvide beholdninger	15.885	170
Aktiver	285.085	48.352
Finansielle forpligtelser	101.470	36.336
Udskudte skatteforpligtelser	2.005	3.059
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.565	998
Andre forpligtelser	22.140	157
Forpligtelser	130.180	40.550
Identificerbare nettoaktiver i alt	154.905	7.802
Minoritetsaktiepost	0	0
Goodwill	-28.417	2.340
Overført anskaffelsessum	126.488	10.142

- **Beskrivelse af virksomhedssammenslutninger i 2011**

- ❖ **Sammenlægning af Greentech og GWM**

Som beskrevet i halvårsrapporten for 2011 offentliggjort den 29. august 2011 indgik Greentech og GWM Renewable Energy II S.p.A. (GWM RE) primo maj 2011 en aftale, i henhold til hvilken GWM RE skulle indskyde den samlede aktiekapital i GWM Renewable Energy S.p.A (GWM) og GWM RE's ejerandel på 50,03% i Global Litator (GL) som vederlag for Greentechs udstedelse af 53.722.347 aktier til GWM RE. For nærmere gennemgang henvises til Selskabsmeddelelse nr. 11/2011. Transaktionen blev vedtaget og gennemført pr. 11. august 2011, hvorved det "Nye Greentech" blev etableret.

Ved værdiansættelse og analyse af de overdragne aktiver og passiver har Koncernen isoleret værdien af et immaterielt aktiv, godkendelser (under iagttagelse af alle indregnings- og identifikationskriterier i IAS 38) fra virksomhedens øvrige aktiver. Disse immaterielle aktiver, som kan holdes adskilt og er retligt beskyttet, er godkendelser vedrørende de juridiske tilladelser og rettigheder til at drive vindmølleparker og er værdiansat til TEUR 27.213.

Kostprisen for de materielle aktiver, der udgøres af de operationelle vindmølleparker samt vindmølleprojekter under opførelse/udvikling i Greentechs portefølje, er reguleret med TEUR -26.028 for at afspejle aktivernes dagsværdi.

Der er indregnet et udskudt skatteaktiv på TEUR 5.815 og en udskudt skatteforpligtelse på TEUR 1.929 vedrørende ovenstående aktiver.

Kostprisen for kapitalandele i associerede virksomheder er reguleret med TEUR -4.669 for at afspejle dagsværdien af kapitalandelene.

Dagsværdien er baseret på kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme på grundlag af budgetter og fremskrivninger for projekternes forventede levetid på 20 år eller en højere netto-salgsværdi.

De udarbejdede budgetter og fremskrivninger er baseret på konservative vindanalyser, erfaringsbaserede driftsomkostninger, forventede fremtidige afregningspriser, godkendte investeringer og forudsætninger, som efter ledelsens vurdering er rimelige, men som har en indbygget usikkerhed og uforudsigelighed.

Kapitalværdien er opgjort på grundlag af en levetid på 20 år fra vindmølleparkens idriftsættelse. Tilbagediskonteringen er baseret på en diskonteringsfaktor efter skat på 5,4% - 7,4% for idriftsatte vindmølleparker og på 11,6% for vindmølleparker under opførelse/udvikling. Ved differentiering af diskonteringsfaktorerne er der taget højde for landespecifikke risici som f.eks. sikkerhed for afregningspriser og renteniveau. Renteniveauet i især Italien viser dog store udsving for øjeblikket. Ved opgørelsen af dagsværdien er den risikofri rente i Italien på overtagelsestidspunktet anvendt. For projekter under opførelse er projektets færdiggørelsesgrad vurderet, herunder risikoen for budgetoverskridelser, forsinkelser, mv. Såfremt projektet er tæt på færdiggørelse og idriftsættelse, og risikoen for budgetoverskridelser er meget begrænset, er der anvendt en vejet gennemsnitlig kapitalomkostning som for idriftsatte projekter i det pågældende land, dog i den højere ende.

Ledelsen har gennemført en 2. gennemgang af den negative goodwill og har også foretaget en sandsynliggørelse af den negative goodwill. Som følge af de nuværende (og i mere end 3 år eksisterende) problemer med at opnå (projekt)-finansiering er værdien af små og mellemstore virksomheder, der er stærkt afhængige af finansiering (f.eks. vedvarende energi-selskaber, ejendoms-selskaber, banksektoren), under pres. Mange af de børsnoterede selskaber i denne kategori handles nu til under bogført værdi. Det er derfor ikke usædvanligt, at opkøbere kan opnå et fordelagtigt køb. Den negative goodwill på TEUR 28.417 er medtaget i resultatopgørelsen som en separat post.

GWM har ikke pådraget sig væsentlige transaktionsomkostninger i forbindelse med denne transaktion.

Greentech har fra tidspunktet for virksomhedssammenslutningen (11. august 2011) til 31. december 2011 bidraget med en omsætning på TEUR 9.451 og et tab på TEUR 2.188. Hvis virksomhedssammenslutningen havde fundet sted ved årets begyndelse, ville der have været yderligere omsætning fra fortsættende aktiviteter på TEUR 12.030 og yderligere tab på fortsættende aktiviteter for Koncernen på TEUR 2.399.

❖ **Køb af Conesa**

I henhold til aftale af 9. juni 2011 mellem Greentech, Gamesa Inversiones Energeticas Renovables SCR og Gamesa Energia S.A. blev 100% af selskabskapitalen i Conesa Sistemas Energetics Conesa I S.L. (herefter benævnt "Conesa") opkøbt af Greentech pr. 23. september 2011 for en købspris på TEUR 10.142. Conesa er et selskab med specielt formål (special purpose vehicle) med aktiviteter i Spanien, der driver fuldt operationelle vindanlæg beliggende i Tarragona.

Ved værdiansættelse og analyse af de overdragne aktiver og passiver har Koncernen isoleret værdien af et immaterielt aktiv, godkendelser (under iagttagelse af alle indregnings- og identifikationskriterier i IAS 38) fra virksomhedens øvrige aktiver. Disse immaterielle aktiver, som kan holdes adskilt og er retligt beskyttet, er godkendelser vedrørende de juridiske tilladelser og rettigheder til at drive vindmøllepark og er værdiansat til TEUR 10.083.

Kostprisen for de materielle aktiver, der udgøres af ovennævnte vindmøllepark, er reguleret med TEUR 122 for at afspejle nutidsværdien af den forventede omkostning forbundet med at tage aktiverne ud af drift efter brug.

Den indregnede goodwill repræsenterer erhvervens strategiske fordele i bredere forstand (herunder forventede synergieffekter), og den forventes ikke at være fradragsberettiget i forhold til indkomstskatten.

Koncernen har ikke pådraget sig transaktionsomkostninger i forbindelse med denne virksomhedssammenslutning.

Conesa har fra tidspunktet for virksomhedssammenslutningen (23. september 2011) til 31. december 2011 bidraget med en omsætning på TEUR 1.453 og et tab på TEUR 2. Hvis virksomhedssammenslutningen havde fundet sted ved årets begyndelse, ville der have været yderligere omsætning fra fortsættende aktiviteter på TEUR 2.996 og yderligere tab på fortsættende aktiviteter for Koncernen på TEUR 77.

3. Segmentoplysninger pr. 31. december

Aktivitetsssegmenter	Vind		Sol		Miljø		Øvrige		Koncern	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
TEUR										
Omsætning	27.179	9.577	23.459	19.563	7.518	5.066	1.608	580	59.863	34.786
EBITDA	20.030	8.597	18.291	15.465	26	-3.044	6.632	-7.245	31.715	13.773
Resultat af primær drift (EBIT)	7.400	4.665	9.170	8.038	519	-3.338	-10.883	12.057	6.206	21.422
Resultat før skat	-5.447	1.549	520	1.864	330	-3.365	-2.881	12.312	-7.478	12.360
Periodens resultat	-6.876	578	-967	-497	116	-2.620	-5.547	13.861	-13.274	11.322
Langfristede aktiver	335.761	244.836	160.933	151.043	4.537	4.284	10.166	52.353	511.397	452.516
-heraf andele i ass. virksomheder	3.849	32.788	0	0	0	0	0	0	3.849	32.788
Tilgang anlægsaktiver	89.685	176.929	6.397	122.236	1.246	1.190	722	7.543	98.050	307.898
Kortfristede aktiver	37.579	39.832	19.728	29.571	10.366	13.695	16.673	26.625	84.346	109.723
Aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	1.971	0	1.971	0
Segmentaktiver	373.340	284.668	180.661	180.614	14.903	17.979	28.810	78.978	597.714	562.239
Afskrivninger	11.560	4.487	7.810	7.426	304	294	725	115	20.399	12.322
Segmentforpligtelser	213.823	153.196	162.553	146.204	5.462	15.389	3.768	9.241	385.606	324.030
Antal medarbejdere	8	12	5	11	27	35,5	42,5	47,5	82,5	106
-heraf konsulenter	0,5	0,5	0,5	0,5	3	6	4	2	8	9
-heraf ansatte i opsagt stilling	0	0	0	0	0	2	1	2	1	4

Ovennævnte segmenter udgør koncernens operative segmenter. I "Øvrige" indgår administrationsomkostninger samt alle udviklings- og byggeaktiviteter.

Der er ingen væsentlige transaktioner mellem de rapporteringspligtige segmenter, og den anførte omsætning for segmenterne er således ekstern. Alle koncerninterne transaktioner, der elimineres, indgår i "Øvrige". Greentech-koncernens interne ledelsesrapportering sker ud fra aktivitet, og resultaterne måles med udgangspunkt i drift, bygning og udvikling. Omkostninger til administration af moderselskaber måles som særskilt post.

Geografiske segmenter	Immaterielle og materielle aktiver		Omsætning	
	2012	2011	2012	2011
Italien	320.909	238.849	44.744	26.592
Spanien	86.433	90.769	9.799	5.761
Tyskland	11.030	12.574	2.609	1.269
Danmark	6.730	7.561	2.396	1.026
Polen	9.645	10.594	315	138
I alt	434.747	360.347	59.863	34.786

Der er ingen enkeltkunder, som tegner sig for mere end 10% af omsætningen.

4. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Selskabets immaterielle og materielle anlægsaktiver samt udviklingen heri pr. 31. december 2012 kan specificeres således:

TEUR	Goodwill	Andre immaterielle anlægsaktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Inventar	Produktionsanlæg og maskiner under opførelse
Kostpris pr. 1/1 2012	8.672	54.952	2.769	305.871	1.863	11.828
Valutakursregulering	0	0	0	71	7	319
Tilgang	439	322	60	86.401	235	10.593
Ompostering af solcelleanlæg under opførelse	0	0	0	21.914	0	-21.914
Afgang	0	0	-34	-498	-436	0
Kostpris pr. 31/12 2012	9.111	55.274	2.795	413.759	1.669	826
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 1/1 2012	5.436	1.923	0	17.858	320	71
Valutakursregulering	0	0	0	3	-1	0
Re-klassifikation	0	708	0	-708	0	0
Afgang	0	0	0	-93	-299	0
Nedskrivninger for året	0	3.531	0	336	0	0
Nedskrivninger, ændring fra tidligere år	0	-797	0	0	0	0
Afskrivninger	0	2.695	11	17.340	353	0
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 31/12 2012	5.436	8.060	11	34.736	373	71
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012	3.675	47.214	2.784	379.023	1.296	755
Den regnskabsmæssige værdi kan specificeres således:						
Vind	2.328	32.586	0	247.052	30	755
Sol	978	13.399	1.756	131.971	3	0
Miljø	369	1.229	1.028	0	542	0
Øvrige	0	0	0	0	721	0
	3.675	47.214	2.784	379.023	1.296	755
Afskrives over	N/A	20 år	20 år	20 år	3-13 år	N/A

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

TEUR	2012	2011
Kostpris 01.01	33.541	23.804
Tilgang	2	33.566
Overført til pro rata-konsolidering	-28.247	0
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.534	0
Afgang	0	-23.829
Kostpris 31.12	3.762	33.541
Reguleringer 01.01	-753	25
Valutakursregulering	81	-670
Afgang	0	-1.709
Overført til pro rata-konsolidering	-898	0
Overfør til aktiver bestemt for salg	173	0
Periodens nedskrivninger	0	-331
Periodens resultat	1.484	1.932
Reguleringer 31.12	87	-753
Regnskabsmæssig værdi 31.12	3.849	32.788

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernens balance efter den indre værdis metode.

Grundet ændringer i ledelsesstrukturen, er Greentech Monte Grighine Srl. overført til pro rata-konsolidering pr. 31. december 2012.

Eolica Wojciechowo er overført til "aktiver bestemt for salg". Se denne delårsrapport s. 8 for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

Oplysningerne er korrigeret til det grundlag, hvormed de indregnes i koncernregnskabet, og ikke alle oplysninger er offentligt tilgængelige, da der ikke er pligt til offentliggørelse for alle selskaber.

6. Egenkapital og lån

Beholdningen af egne aktier udgør 5.257.952 stk. eller 4,93% af aktiekapitalen. Aktierne er købt for i alt TEUR 14.870 og havde pr. 31. december 2012 en kursværdi på TEUR 7.118. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

Rentesikringsinstrumenter i forbindelse med låneaftalerne indregnes til dagsværdi, og reguleringen til dagsværdi indgår i resultatopgørelsen for indeværende periode. Der henvises til note 22 og 27 i årsrapporten for 2011 for yderligere oplysninger.

7. Særlige poster

Særlige poster anses som engangsomkostninger og kan specificeres således:

TEUR	2012	2011
Omkostninger relateret til købstilbuddet på Fersa Energias Renovables	1.879	0
Fratrædelsesgodtgørelse	1.646	0
Særlige poster i alt	3.525	0

8. Transaktioner med nærtstående parter

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder samt bestyrelsesmedlemmer har i perioden omfattet følgende:

TEUR	2012	2011
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	2.370	0
Salg af tjenesteydelser til associerede virksomheder	105	51
Salg af tjenesteydelser til kontrollerende parter	60	0
Køb af tjenesteydelser fra direktionsmedlem (GWM Renewable Energy)	0	641

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Herudover har der ikke i perioden været gennemført transaktioner med bestyrelsen, direktionen, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

9. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til denne delårsberetnings side 8 for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2012 for Greentech Energy Systems A/S. Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og supplerende danske oplysningskrav. Delårsrapporten er aflagt efter den samme regnskabspraksis som koncernårsrapporten for 2011.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten for dækkende, og delårsrapporten giver således efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden.

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

Der er ikke udført revision eller revisionsmæssig gennemgang af delårsrapporten.

København, den 21.februar 2013

Direktion:

Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini
Adm. direktør

Alessandro Reitelli
Økonomi- og driftsdirektør

Bestyrelse:

Peter Høstgaard-Jensen
Formand

Luca Rovati
Næstformand

Benjamin Guest

Valerio Andreoli Bonazzi

Jean-Marc Janailhac