

DELÅRSRAPPORT
3. KVARTAL 2013



GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S

Hovedpunkter

Selskabsmeddelelse nr. 21/2013
13. november 2013

Greentech Energy Systems Nøgletal		
	1.-3. kvrt. 2013	1.-3. kvrt. 2012
Produktion (GWh, netto)	307,2	260,4
Omsætning (MEUR)	57,4	43,5
EBITDA (MEUR)	34,7	22,1*
Omsætning, ass. virksomheder (MEUR)	0,9	8,4
EBITDA, ass. virksomheder (MEUR)	0,5	6,5

* Justeret for engangsomkostninger og resultat af kapitalandele i ass. virksomheder.

Fortsat positiv økonomisk tendens trods svagere kvartal

- ✓ Resultat for de første 9 måneder af 2013: **overskud** på MEUR 2,6
- ✓ **Stigning på 12%** i omsætning for 1. – 3. kvartal 2013 inkl. omsætning fra associerede virksomheder til MEUR 58,3
- ✓ **Stigning på 23%** i EBITDA for 1. – 3. kvartal 2013 inkl. EBITDA fra associerede virksomheder til MEUR 35,2.

Fortsat positiv produktionsudvikling trods gennemsnitlig solindstråling

- ✓ Samlet nettoproduktion i 3. kvartal 2013: 70 GWh – **et fald på 5%**
- ✓ Samlet nettoproduktion i 1. – 3. kvartal 2013: 307 GWh – **en stigning på 18%**
- ✓ Faktisk vindproduktion vs. forventninger: +4%
- ✓ Faktisk solproduktion vs. forventninger: -1%

Forventningerne til helåret fastholdes

- ✓ Nettoproduktion: 390 – 400 GWh
- ✓ Omsætning (inklusive associerede virksomheder): MEUR 76 – 82
- ✓ EBITDA (inklusive associerede virksomheder): MEUR 39,1 – 41,5

Bestyrelsesformand Peter Høstgaard-Jensen udtaler:

“Greentech glæder sig over at kunne præsentere resultatet for de første 9 måneder af 2013. Med fortsat vækst i nøgletallene og fremragende performance fra de italienske vindaktiviteter fastholder Greentech forventningerne til helåret 2013.”

Kontakt:

Peter Høstgaard-Jensen, Bestyrelsesformand, Tlf.: +45 40 10 88 71

Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, adm. direktør, Tlf.: +45 33 36 42 02

Greentech Energy Systems A/S – Kongens Nytorv 28, 2 – 1050 København K – www.greentech.dk

Hoved- og nøgletal for Koncernen

TEUR	1/7 - 30/9 2013	1/7 - 30/9 2012	1/1 - 30/9 2013	1/1 - 30/9 2012	2012
Urevideret					
Resultatoppgørelse					
Omsætning	15.595	13.680	57.443	43.474	59.863
Bruttoresultat	4.020	4.063	22.925	18.327	24.986
EBITDA før nedskrivninger	7.461	6.391	34.658	22.705	31.715
Resultat af primær drift før nedskrivninger (EBIT)	981	1.240	15.452	7.662	12.800
Resultat af finansielle poster	-3.389	-3.021	-12.060	-8.964	-13.684
Periodens resultat	-2.133	-2.766	2.612	-5.995	-13.274
Periodens totalindkomst	-2.317	-5.441	6.765	-10.931	-23.969
Balance					
Langfristede aktiver			483.658	468.073	511.397
Kortfristede aktiver			82.064	82.997	84.346
Aktiver bestemt for salg			758	0	1.971
Aktiver i alt			566.480	551.070	597.714
Aktiekapital			71.623	71.623	71.623
Egenkapital			218.871	227.211	212.106
Langfristede forpligtelser			272.264	229.126	289.104
Kortfristede forpligtelser			75.345	94.733	96.504
Nettoarbejdskapital (NWC)			26.680	-504	11.632
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.204	1.925	8.565	-5.301	-1.654
Pengestrøm fra / til investeringsaktivitet	824	591	-16.413	-6.349	-5.032
Heraf til investering i materielle aktiver	-485	988	-19.642	-6.494	-6.515
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-7.396	-2.878	5.722	-3.203	-19.587
Pengestrømme i alt	2.632	-362	-2.126	-14.853	-26.273
Nøgletal					
Bruttomargin	25,78%	29,7%	39,9%	42,2%	41,7%
EBITDA-margin	47,84%	46,7%	60,3%	52,2%	53,0%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,29%	9,1%	26,9%	17,6%	21,4%
Soliditetsgrad			38,7%	41,3%	35,5%
Forrentning af investeret kapital (ROIC)			3,2%	1,0%	1,4%
Egenkapitalforrentning			1,1%	-2,6%	-5,9%
Finansiell gearing			1,10	0,90	1,20
Nøgletal pr. aktie					
Gennemsnitligt antal aktier, 1000 stk.			101.405	101.405	101.405
Antal cirkulerende aktier ved periodens udløb, 1000 stk.			101.405	101.405	101.405
Resultat pr. aktie (EPS Basic), EUR	-0,02	-0,03	0,03	-0,06	-0,13
Indre værdi pr. aktie, EUR			2,16	2,26	2,10
Kurs / indre værdi			0,86	0,77	0,64
Aktuel Price Earnings (P/E Basic)			72	neg.	neg.
Udbytte pr. aktie			-	-	-
Udbytteandel (%)			0%	0%	0%
Børskurs ultimo, EUR			1,85	1,73	1,35
Ansatte					
Gennemsnitligt antal ansatte			79	90	88
Antal ansatte ved periodens udgang			79	85	82
Heraf konsulenter			9	8	8
Heraf ansatte i opsagt stilling			1	2	1
Driftsrelaterede nøgletal					
Produktion i GWh, netto	70,0	74,3	307,2	260,4	361,2
Nettoproduktionskapacitet (MW)			257,2	231,2	257,2

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

Regnskabsmæssige forhold

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

Omsætning

Greentech realiserede i 3. kvartal 2013 en omsætning på MEUR 15,6, hvilket er en stigning på MEUR 1,9 i forhold til 3. kvartal 2012 (+14%).

Energia Alternativa og Monte Grighine bidrog til stigningen med henholdsvis MEUR 0,7 og MEUR 0,4, hvoraf, for sidstnævnte, MEUR 0,8 vedrører grønne certifikater relateret til godtgørelse for realiseret produktion i tidligere år, som ikke var registreret af GSE (se også Halvårsrapporten for 2013).

Gennem 3. kvartal har Greentech oplevet ringe vinforhold i alle lande og gennemsnitlig solindstråling.

Gennem 1. – 3. kvartal er omsætningen steget med ca. MEUR 6,4 (inkl. associerede virksomheder) sammenlignet med samme periode året før (+12%).

Monte Grighine og Energia Alternativa bidrog til denne stigning med henholdsvis MEUR 2,7 og MEUR 3,6.

Forsinkelsen i forhold til at indhente efterslæbet i miljødivisionen påvirker divisionens performance negativt. Selvom dette er en generel markedstendens i den offentlige sektor i Italien, arbejder ledelsen på at accelerere divisionens skift til opgaver i den private sektor.

Nedenstående tabel giver et overblik over koncernens omsætning for de første 9 måneder af 2013 sammenholdt med samme periode i 2012 fordelt geografisk og på teknologi:

OMSÆTNING						
(TEUR)	3. kv. 2013	3. kv. 2012	VAR. %	1.-3. kv. 2013	1.-3. kv. 2012	%
Vind						
Danmark	209	187	11,8%	783	895	-12,5%
Tyskland	368	456	-19,3%	1.834	1.825	0,5%
Polen	53	58	-8,6%	199	236	-15,7%
Spanien	923	1.106	-16,5%	4.364	3.930	11,0%
Italien	5.653	3.430	64,8%	27.234	12.074	125,6%
Vind i alt	7.206	5.237	37,6%	34.414	18.960	81,5%
Sol						
Italien	5.848	5.235	11,7%	14.622	15.363	-4,8%
Spanien	1.466	1.226	19,6%	4.010	4.255	-5,8%
Sol i alt	7.314	6.461	13,2%	18.632	19.618	-5,0%
Miljø	1.004	2.108	-52,4%	4.241	4.530	-6,4%
Anden indkomst	71	-126	-156,3%	156	366	-57,4%
Total	15.595	13.680	14,0%	57.443	43.474	32,1%

EBITDA

EBITDA udgør for 3. kvartal 2013 MEUR 7,5, en stigning på 17% sammenlignet med 3. kvartal 2012.

Stigningen i perioden 1. – 3. kvartal (inkl. associerede virksomheder og justeret for engangsomkostninger i 2012) udgør ca. MEUR 6,6 (+23%).

Stigningen i EBITDA er relateret til Monte Grighine (50%) og den nye operationelle vindkapacitet med Energia Alternativa på Sardinien, men skyldes også en godtgørelse på MEUR 1,7 vedrørende produceret strøm og grønne certifikater optjent på Monte Grighine-anlægget i tidligere år, som ikke var registreret af GSE (se også Halvårsrapporten for 2013).

EBITDA-marginen udgør ved udgangen af september 2013 60% (67% eksklusive miljø-aktiviteterne) mod 55% for samme periode i 2012.

Resultat af finansielle poster

Resultatet af finansielle poster beløber sig for 3. kvartal 2013 til MEUR 3,4 sammenholdt med MEUR -3 i 3. kvartal 2012. Resultatet af finansielle poster er påvirket af øgede rentekomkostninger vedrørende finansieringen af den nye produktionskapacitet og Monte Grighine (50%).

Resultat

Efter 2 positive kvartaler viser 3. kvartal 2013 et underskud på MEUR 2,1, hvilket er en markant forbedring i forhold til 3. kvartal 2012, hvor Greentech realiserede et tab på MEUR 2,8.

Ledelsen anser resultat for overensstemmende med forventningerne, de normale sæsonudsving og Greentechs porteføljesammensætning taget i betragtning.

I perioden 1. – 3. kvartal 2013, har Greentech opnået et overskud på MEUR 2,6, som er positivt påvirket af godtgørelserne vedrørende Monte Grighine, som nævnt i EBITDA-afsnittet ovenfor, men også af MEUR 1,5 vedrørende salget af 50%-ejerandelen af Wojciechowo-projektet i Polen til partneren PGE Energia Odnawialna S.A i januar 2013.

Pengestrømme

For 2. kvartal i træk er pengestrømme fra driftsaktiviteter positive. For perioden 1. – 3. kvartal udgør de ca. MEUR 8,6, selvom de er negativt påvirket af udestående tilgodehavender vedrørende grønne certifikater, som vil blive betalt af GSE inden årets udgang, og rentebetalinger til finansieringsparterne.

Pengestrømme fra investeringer andrager MEUR -16,4, som primært er relateret til betaling af vindmøller til Energia Alternativa-anlægget.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør MEUR 5,7 (efter en re-klassificering af kortfristede momsaktiver fra "Andre kortfristede finansielle aktiver" til "Arbejdskapital" på ca. MEUR 6,2 foretaget i juni 2013 – se Halvårsrapporten for 2013).

De primære poster, som udgør dette beløb, vedrører:

- første rate af momsrefusionen relateret til byggeriet af Minerva Messina- og Monte Grighine-vindprojekterne på ca. MEUR 9
- lån ydet til Energia Alternativa i februar 2013
- det betydelige halvårlige afdrag på MEUR 14,5 og øvrige småposter.

De samlede pengestrømme for perioden 1. – 3. kvartal andrager MEUR -2,1.

Ændringer i konsolideringens omfang

Som følge af en ændring i ledelsesstrukturen af Monte Grighine kort før udgangen af 2012, har Greentech ret til at konsolidere projektet forholdsmæssigt (50%) pr. 31. december 2012. En oversigt over de relevante tal for 3. kvartal 2013 kan ses i tabellen nedenfor på 50-%'s pro rata-basis:

Aktiver		Forpligtelser	
MEUR			
Langfristede aktiver i alt	69,8	Langfristede forpligtelser i alt	46,2
Kortfristede aktiver i alt	10,7	Kortfristede forpligtelser i alt	8,4
Aktiver i alt	80,5	Forpligtelser i alt	54,6
EBITDA	7,2		

Øvrigt

I henhold til samarbejdsaftalen mellem Greentech og EDF Energies Nouvelles ("EDF EN"), som blev indgået i maj 2009, besluttede EDF EN at udnytte sin option på at købe en andel på 40% af Ustka-projektet og 100% af Parnowo-projektet (der henvises til balancen under "Aktiver bestemt for salg" med et beløb på TEUR 758). Due diligence-processen er igangværende, og Greentechs ledelse forventer, at begge transaktioner afsluttes i løbet af 2013.

Aktiviteter

Greentechs nuværende portefølje består af vind- og solprojekter på forskellige stadier beliggende i 5 lande. Pr. 30. september 2013 fordeler Selskabets kapacitet sig på teknologisegmenter og lande som følger:

INSTALLERET KAPACITET OG PIPELINE								
(MW)	PRODUKTIONSKAPACITET				UDVIKLING		OPKØBSPIPELINE	
	31-Dec-12		30-sep-13		30-sep-13		30-sep-13	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
VIND								
Danmark	15,45	15,45	15,45	15,45	-	-	-	-
Tyskland*	36,90	30,15	36,90	30,15	-	-	-	-
Polen	1,60	1,60	1,60	1,60	220,10	220,10	-	-
Italien	192,20	142,75	192,20	142,75	374,50	372,90	-	-
Spanien	30,00	30,00	30,00	30,00	-	-	-	-
Vind, i alt	276,15	219,95	276,15	219,95	594,60	593,00	-	-
SOL								
Italien	30,25	30,25	30,25	30,25	26,00	26,00	0,70	0,70
Spanien	11,90	7,00	11,90	7,00	-	-	-	-
Sol, i alt	42,15	37,25	42,15	37,25	26,00	26,00	0,70	0,70
I alt	318,30	257,20	318,30	257,20	620,60	619,00	0,70	0,70

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

Vind

Ved udgangen af september 2013 udgør Greentechs samlede vindportefølje i drift 276 MW (brutto), hvilket er en stigning på 24 MW i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen i installeret kapacitet er relateret til den italienske Cagliari II-vindmøllepark (24 MW), som blev fuldt operationel pr. 15. november 2012.

Ingen større milestones vedrørende Greentechs udviklingsprojekter i Polen og Italien er opnået siden offentliggørelsen af Halvårsrapporten for 2013 den 7. august 2013.

Sol

Ved udgangen af september 2013 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 samme periode sidste år grundet købet fra Pirelli-koncernen.

Greentech har 1 italiensk sol-opkøbsprojekt i sin kortsigtede pipeline med en samlet kapacitet på 0,70 MW. Greentech forventer, at købsaftalen indgås ved udgangen af 2013.

Produktion

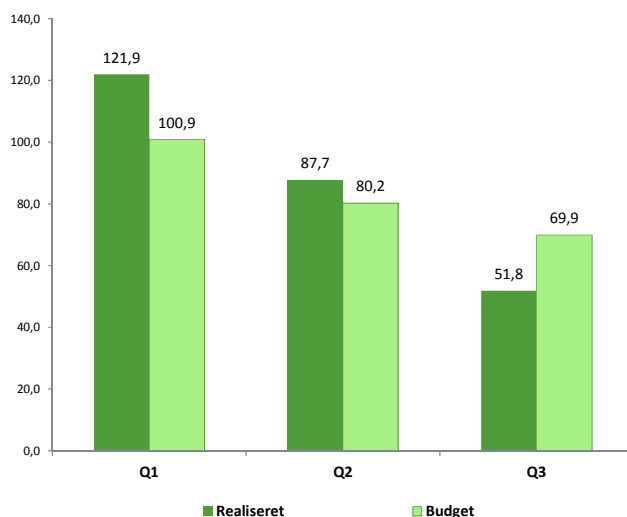
Produktionen i 3. kvartal og de første 9 måneder af 2013 fremgår af nedenstående tabel. Den samlede nettoproduktion for de første 9 måneder af 2013 er 307 GWh, hvilket er en stigning på 18% sammenlignet med 2012.

PRODUKTION (MWh)								
	3. kv. 2013		3. kv. 2012		1 Jan - 30 Sep 2013		1 Jan - 30 Sept 2012	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Vind								
Danmark	4.184,4	4.184,4	4.639,7	4.639,7	15.799,5	15.799,5	19.337,0	19.336,9
Tyskland	8.474,6	6.094,0	9.999,8	7.279,8	36.256,9	27.463,3	41.097,8	30.377,8
Polen	492,0	492,0	521,0	521,0	1.798,9	1.798,9	2.186,7	2.186,7
Italien	39.886,1	29.860,5	42.446,1	31.508,3	214.256,4	163.829,2	154.184,5	114.137,5
Spanien	11.181,2	11.181,2	13.311,1	13.311,1	52.540,4	52.540,4	48.223,9	48.223,9
Vind i alt	64.218,3	51.812,1	70.917,7	57.259,9	320.652,0	261.431,3	265.029,9	214.262,8
Sol								
Italien	14.884,0	14.884,0	13.760,5	13.760,5	36.992,0	36.992,0	36.461,1	36.461,1
Spanien	5.608,7	3.261,7	5.568,9	3.265,4	15.038,7	8.746,7	16.505,8	9.667,7
Sol i alt	20.492,7	18.145,7	19.329,4	17.025,9	52.030,7	45.738,7	52.966,9	46.128,8
I alt	84.711,0	69.957,8	90.247,1	74.285,8	372.682,7	307.169,9	317.996,8	260.391,6

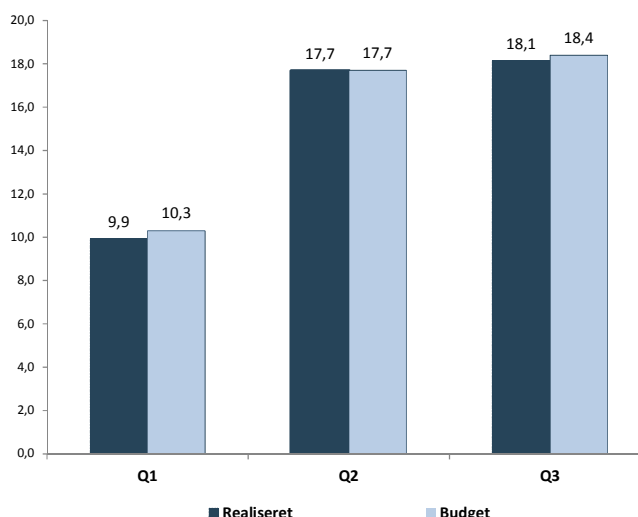
Vindporteføljen leverede en nettoproduktion på 52 GWh i 3. kvartal 2013: et fald på 9,5% sammenlignet med samme periode sidste år grundet ringe vindforhold i hele Europa gennem hele kvartalet. For de første 9 måneder af 2013 blev nettovindproduktionen 261 GWh, hvilket er en stigning på 22%. Stigningen skyldes delvist en forøgelse af den installerede kapacitet i Italien, hvor Cagliari II-projektet blev fuldt operationelt i november 2012.

Solporteføljen leverede en nettoproduktion på 18 GWh i 3. kvartal 2013: en stigning på 7 % i forhold til samme periode sidste år. For de første 9 måneder af 2013 opnåede solanlæggene en nettoproduktion på 46 GWh, hvilket er i overensstemmelse med både det forventede niveau og produktionen i samme periode sidste år. Den gennemsnitlige solindstråling gennem 3. kvartal 2013 var i overensstemmelse med forventet niveau i både Italien og Spanien.

VIND - NETTOPRODUKTION 1. - 3. KVT. 2013 (GWh)



OL - NETTOPRODUKTION 1. - 3. KVT. 2013 (GWh)



Begivenheder efter 30. september 2013

Ingen væsentlige begivenheder er indtruffet efter balancedatoen.

Øvrig information

I Spanien vedtog regeringen den 12. juli 2013 et dekret om en ny energireform, der regulerer afregningssystemet og støtteordninger for den vedvarende energi-sektor i Spanien. Greentech overvåger nøje konkretiseringen af sektorlovudkastet, som var indeholdt i dekretet, for at vurdere en eventuel fremtidig påvirkning af Selskabets spanske aktiviteter.

I Polen udsendte økonomiministeriet den 17. september 2013 et udkast vedrørende støtteordningen til vedvarende energi, som vil være baseret på et auktionssystem i stedet for grønne certifikater. Den nuværende støtteordning for eksisterende vedvarende energi-anlæg vil blive fastholdt for at sikre opnåede rettigheder for vindanlæg, som allerede er i drift, eller som vil blive idriftsat inden den nye lovregulering træder i kraft. Ledelsen overvåger processen, men forventer ingen indvirkning på Selskabets aktiver.

I Italien besluttede myndighederne for nyligt at genindføre ubalanceomkostninger, selvom dette var blevet afvist ved første instans ved den administrative domstol. En appel ved anden instans ved den administrative domstol er under behandling. Greentech indregner ubalanceomkostningerne baseret på specifikke beregninger fra konsulentvirksomheden POYRY (der henvises til Kvartalsrapporten for 4. kvartal 2012).

Forventninger til 2013

Der er ikke sket begivenheder i 3. kvartal 2013, som efter ledelsens oplysninger skulle give anledning til ændring af Selskabets forventninger til 2013, der blev meddelt i Årsrapporten 2012 offentliggjort 21. marts 2013.

Nedenstående tabel viser forventningerne 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	390 - 400
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 ***	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	46,0%	54,6% **	51.4% - 50.6%

* Proforma-konsolideret

**Justeret for engangsomkostninger

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

Finanskalender

Finanskalender 2014

20. februar 2014	Delårsrapport for 4. kvartal 2013
3. marts 2014	Sidste frist for aktionærer til at fremsætte forslag til dagsordenen for den ordinære generalforsamling 2014
20. marts 2014	Årsrapport 2013
15. april 2014	Generalforsamling 2014
14. maj 2014	Delårsrapport for 1. kvartal 2014
6. august 2014	Delårsrapport for 2. kvartal 2014
12. november 2014	Delårsrapport for 3. kvartal 2014

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.

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Resultatopgørelse					
TEUR					
Urevideret	1/7 - 30/9 2013	1/7 - 30/9 2012	1/1 - 30/9 2013	1/1 - 30/9 2012	2012
Omsætning	15.595	13.680	57.443	43.474	59.863
Produktionsomkostninger	-11.575	-9.617	-34.518	-25.147	-34.877
Bruttoresultat	4.020	4.063	22.925	18.327	24.986
Administrationsomkostninger	-2.861	-3.603	-8.861	-11.383	-13.436
Andre driftsindtægter	-95	540	2.149	684	684
Andre driftsomkostninger	-33	92	-734	-524	-918
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-50	148	-27	558	1.484
Resultat af primær drift før nedskrivninger og særlige poster	981	1.240	15.452	7.662	12.800
Nedskrivninger af aktiver	0	0	0	0	-3.069
Særlige poster	0	-1.136	0	-3.466	-3.525
Resultat af primær drift	981	104	15.452	4.196	6.206
Finansielle indtægter	90	640	568	1.651	1.054
Finansielle omkostninger	-3.479	-3.661	-12.628	-10.615	-14.738
Resultat før skat	-2.408	-2.917	3.392	-4.768	-7.478
Skat af periodens resultat	275	151	-780	-1.227	-5.796
Periodens resultat	-2.133	-2.766	2.612	-5.995	-13.274
<i>Fordeles således:</i>					
Aktionærer i Greentech Energy Systems A/S	-2.043	-2.709	2.749	-5.667	-12.998
Minoritetsinteresser	-90	-57	-137	-328	-276
	-2.133	-2.766	2.612	-5.995	-13.274
RESULTAT PR. AKTIE					
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,02	-0,03	0,03	-0,06	-0,13
Udvandet resultat pr. aktie (D-EPS)	-0,02	-0,03	0,03	-0,06	-0,13

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Totalindkomstopgørelse					
TEUR					
Urevideret	1/7 - 30/9 2013	1/7 - 30/9 2012	1/1 - 30/9 2013	1/1 - 30/9 2012	2012
Periodens resultat	-2.133	-2.766	2.612	-5.995	-13.274
<i>Anden totalindkomst</i>					
<i>Poster, der kan re-klassificeres til resultatopgørelsen</i>					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	300	-3.740	5.928	-6.980	-14.572
Skat af dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-571	1.183	-1.683	1.951	3.799
Valutakursregulering til præsentationsvaluta	-7	-9	2	-10	10
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	94	-109	-94	103	68
Anden totalindkomst i alt	-184	-2.675	4.153	-4.936	-10.695
Periodens totalindkomst	-2.317	-5.441	6.765	-10.931	-23.969
<i>Fordeles således:</i>					
Aktionærer i Greentech Energy Systems A/S	-2.228	-5.385	6.902	-10.604	-23.693
Minoritetsinteresser	-89	-56	-137	-327	-276
	-2.317	-5.441	6.765	-10.931	-23.969

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Balance – Aktiver			
TEUR			
Urevideret	30/09 2013	30/09 2012	31/12 2012
Kortfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	3.842	3.540	3.675
Andre immaterielle aktiver	45.576	51.210	47.214
Immaterielle aktiver i alt	49.418	54.750	50.889
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	2.908	2.769	2.784
Produktionsanlæg	362.574	279.205	379.023
Inventar	1.175	1.369	1.296
Produktionsanlæg og maskiner under opførelse	533	22.736	755
Materielle aktiver i alt	367.190	306.079	383.858
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.822	33.425	3.849
Andre langfristede finansielle aktiver	40.436	50.917	48.593
Andre langfristede aktiver	31	350	412
Udskudt skat	22.761	22.552	23.796
Andre langfristede aktiver i alt	67.050	107.244	76.650
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	483.658	468.073	511.397
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	3.977	6.581	3.857
Tilgodehavender fra salg	32.433	21.206	25.750
Tilgodehavende selskabsskat	3.277	2.332	4.513
Andre kortfristede finansielle aktiver	1.340	794	9.037
Andre kortfristede aktiver	5.211	6.465	3.184
Dagsværdi af finansielle instrumenter	0	0	0
Likvide beholdninger	35.826	45.619	38.005
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	82.064	82.997	84.346
Aktiver bestemt for salg	758	0	1.971
AKTIVER I ALT	566.480	551.070	597.714

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Balance – Passiver			
TEUR	30/09 2013	30/09 2012	31/12 2012
Urevideret			
Aktiekapital	71.623	71.623	71.623
Overkurs ved emission	355.763	355.763	355.763
Reserve for valutakursregulering	-991	-882	-899
Reserve for finansielle instrumenter	-14.179	-12.680	-18.424
Overført resultat	-192.806	-184.699	-195.555
Majoritetens andel af egenkapital	219.410	229.125	212.508
Minoritetsinteresser	-539	-1.914	-402
EGENKAPITAL I ALT	218.871	227.211	212.106
Hensættelse til udskudt skat	7.940	7.323	8.323
Personaleydelser	436	355	411
Andre hensatte forpligtelser	8.288	6.997	8.829
Kreditinstitutter	255.600	214.451	271.541
Langfristede forpligtelser i alt	272.264	229.126	289.104
Kortfristet del af langfristet gæld til kreditinstitutter	31.038	32.703	20.648
Leverandører af varer, tjenesteydelser og investeringsgoder	7.801	18.928	25.385
Selskabsskat	2.267	1.815	3.085
Andre kortfristede forpligtelser	7.140	15.828	13.398
Dagsværdi af finansielle instrumenter	27.099	25.459	33.988
Kortfristede forpligtelser i alt	75.345	94.733	96.504
FORPLIGTELSE I ALT	347.609	323.859	385.608
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	566.480	551.070	597.714

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Egenkapitaloppørelse								
TEUR	Aktiekurs	Overkurs ved emission	Reserve for valutakurs regulering	Reserve for finansielle instrumenter	Overført resultat	I alt	Minoritets interesser	I alt
Urevidert								
Egenkapital pr. 1.1.2012	71.623	355.763	-9	-7.651	-179.930	239.796	-1.587	238.209
Periodens resultat	0	0	93	-5.029	-5.668	-10.604	-327	-10.931
Anden totalindkomst	0	0	0	0	-67	-67	0	-67
Re-klassifisering	0	0	-966	0	966	0	0	0
Egenkapital pr. 30.9.2012	71.623	355.763	-882	-12.680	-184.699	229.125	-1.914	227.211
Egenkapital pr. 1.1.2013	71.623	355.763	-899	-18.424	-195.555	212.508	-402	212.106
Periodens resultat	0	0	0	0	2.749	2.749	-137	2.612
Anden totalindkomst	0	0	-92	4.245	0	4.153	0	4.153
Egenkapital pr. 30.9.2013	71.623	355.763	-991	-14.179	-192.806	219.410	-539	218.871

Delårsrapport 1. januar – 30. september

Pengestrømsopgørelse		
TEUR	30/09 2013	30/09 2012
Urevideret		
Resultat af primær drift	15.452	4.196
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	19.179	15.043
Reguleringer af dagsværdi af finansielle instrumenter, resultat af kapitalandele i associerede virksomheder osv.	-42	-13.803
Ændring i arbejdskapital	-15.048	1.494
Pengestrømme fra drift før renter	19.541	6.930
Renteindbetalinger	552	1.647
Renteudbetalinger	-9.700	-9.166
Pengestrømme fra ordinær drift	10.393	-589
Betalt skat	-1.828	-4.712
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	8.565	-5.301
Køb af materielle aktiver	-19.642	-6.494
Salg af materielle aktiver	698	145
Salg af associerede virksomheder	2.531	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-16.413	-6.349
Ændring i andre finansielle tilgodehavender	12.319	-256
Optagelse af lån i kreditinstitutter	14.717	0
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-21.314	-10.098
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	5.722	-3.203
Periodens pengestrømme	-2.126	-14.853
Kursregulering af likvide midler primo	-53	9
Salg af majoritetsinteresser	0	-88
Likvide midler 1. januar	38.005	60.551
Likvide midler 30.9	35.826	45.619

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter sammendraget koncernregnskab for Greentech Energy Systems A/S.

Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den internationale regnskabsstandard IAS 34 om delårsrapporter og de yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten 2012, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til Årsrapporten 2012 side 55-61 for en fuldstændig beskrivelse.

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 2012 side 62.

2. Segmentoplysninger pr. 30. september

Aktivitetsegmenter	Vind		Sol		Miljø		Øvrige		Koncern	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
TEUR										
Omsætning	34.414	18.960	18.632	19.618	4.241	4.530	156	366	57.443	43.474
EBITDA	24.828	14.098	14.487	15.961	-1.252	-494	-3.405	-6.860	34.658	22.705
Resultat af primær drift (EBIT)	12.479	5.662	8.414	10.114	-1.488	-706	-3.953	-10.874	15.452	4.196
Resultat før skat	3.353	-2.550	2.754	4.127	-1.612	-830	-1.103	-5.515	3.392	-4.768
Periodens resultat	3.168	-2.392	1.392	2.224	-1.374	-818	-574	-5.009	2.612	-5.995
Langfristede aktiver	321.633	259.968	153.658	163.247	4.459	3.656	3.908	41.202	483.658	468.073
-heraf andele i ass. virksomheder	3.822	33.425	0	0	0	0	0	0	3.822	33.425
Tilgang anlægsaktiver	275	4.167	1.131	247	161	18	398	10.405	1.965	14.837
Afskrivninger	12.322	8.435	6.073	5.848	236	212	548	548	19.179	15.043
Kortfristede aktiver	31.554	31.150	19.060	27.951	9.486	11.243	21.964	12.653	82.064	82.997
Aktiver bestemt for salg	0	0	0	0	0	0	758	0	758	0
Segmentaktiver	353.187	291.118	172.718	191.198	13.945	14.899	26.630	53.855	566.480	551.070
Segmentforpligtelser	191.410	143.329	150.084	160.840	4.421	4.589	1.694	15.101	347.609	323.859
Gennemsnitligt antal medarbejdere	8	5	5	5	28	34	38	46	79	90
Antal medarbejdere	8	5	5	5	28	31	38	44	79	85
-heraf konsulenter	0,5	0	0,5	2	6	2	2	4	9	8
-heraf ansatte i opsagt stilling	0	0	0	0	1	0	0	2	1	2

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 koncern-interne 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	
	2013	2012	2013	2012
TEUR				
Italien	308.854	243.619	46.208	31.795
Spanien	82.422	87.746	8.406	8.204
Tyskland	9.929	11.396	1.834	1.825
Danmark	6.159	6.944	796	1.414
Polen	9.244	11.124	199	236
I alt	416.608	360.829	57.443	43.474

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

3. Immaterielle og materielle aktiver

Selskabets immaterielle og materielle aktiver samt udviklingen heri pr. 30. september 2013 kan specificeres således:

TEUR	Goodwill	Andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Inventar	Produktionsanlæg og maskiner under opførelse
Kostpris pr. 1.1.2013	9.111	55.274	2.795	413.759	1.669	826
Valutakursregulering	0	2	0	-37	-4	-171
Tilgang	167	287	142	884	173	312
Afgang	0	0	0	-343	-72	-363
Kostpris pr. 30.9.2013	9.278	55.563	2.937	414.263	1.766	604
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 1.1.2013	5.436	8.060	11	34.736	373	71
Valutakursregulering	0	0	0	3	-1	0
Afgang	0	0	0	-15	-50	0
Afskrivninger	0	1.927	18	16.965	269	0
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 30.9.2013	5.436	9.987	29	51.689	591	71
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.9.2013	3.842	45.576	2.908	362.574	1.175	533
<i>Den regnskabsmæssige værdi kan specificeres således:</i>						
Vind	2.328	31.100	0	235.846	59	396
Sol	1.112	13.298	1.756	126.728	6	0
Miljø	402	1.178	1.152	0	431	0
Øvrige	0	0	0	0	679	0
	3.842	45.576	2.908	362.574	1.175	396
Afskrives over	N/A	20 år	20 år	20 år	3-13 år	N/A

4. Kapitalandele i associerede virksomheder

TEUR	2013	2012
Kostpris 01.01	3.762	33.541
Kostpris 30.09	3.762	33.541
Reguleringer 01.01	87	-753
Valutakursregulering	0	79
Periodens resultat	-27	558
Reguleringer 30.09	60	-116
Regnskabsmæssig værdi 30.09	3.822	33.425

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.

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.

5. Egenkapital

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. 30. september 2013 en kursværdi på TEUR 9.727. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

6. Transaktioner med nærtstående parter

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

TEUR	2013	2012
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	1.413	1.149
Salg af tjenesteydelser til associerede virksomheder	47	0
Salg af tjenesteydelser til kontrollerende parter	45	45

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.

7. 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 – 30. september 2013 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 2012.

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, 13. november 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

Giorgio Bruno

Giovanni Ferrari