



## Hovedpunkter

	Hovedtal	
	1. halvår 2012	1. halvår 2011*
Produktion (GWh, netto)	186,3	124,0
Omsætning (MEUR)	29,8	19,6
EBITDA (MEUR)	16,3**	8,8
Omsætning ass. virksomheder (MEUR)	5,8	4,5
EBITDA, ass. virksomheder (MEUR)	4,5	3,3

\* 1. halvår 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.

## Positiv økonomisk tendens fortsætter

- **Resultat før skat** for 1. halvår 2012: underskud på MEUR 1,9 (justeret for engangsomkostninger: overskud før skat på MEUR 0,5)
- **Stigning på 52%** i proforma-konsolideret omsætning for 1. halvår 2012 til MEUR 29,8
- **Stigning på 48%** i proforma-konsolideret omsætning for 1. halvår 2012 inkl. omsætning fra associerede virksomheder til MEUR 35,6
- **Stigning på 85%** i proforma-konsolideret EBITDA for 1. halvår 2012 til MEUR 16,3 (justeret for engangsomkostninger)
- **Stigning på 72%** i proforma-konsolideret EBITDA for 1. halvår 2012 inkl. EBITDA fra associerede virksomheder til MEUR 20,8 (justeret for engangsomkostninger)
- **Stigning på 50%** i nettoproduktion til 186,3 GWh.

## Markant produktionsstigning med gode vejrforhold i 2. kvartal

- Samlet elektricitetsproduktion i 2. kvartal 2012: 113,3 GWh (brutto) – en **stigning på 33%**
- Samlet elektricitetsproduktion i 1. halvår 2012: 227,8 GWh (brutto) – en **stigning på 39%**
- Gennemsnitlig vindhastighed i 2. kvartal på forventet niveau, for 1. halvår: 7% lavere end forventet
- Forhold for solprojekterne over forventet niveau i 2. kvartal og generelt i 1. halvår.

## Forventninger til helåret fastholdes

- Nettoproduktion: 375 – 390 GWh
- Omsætning (inkl. associerede virksomheder): MEUR 72 – 80
- EBITDA (inkl. associerede virksomheder): MEUR 43 – 48.

## Overtagelsestilbud på Fersa Energías Renovables

- Betinget frivilligt overtagelsestilbud fremsat på den samlede aktiekapital i Fersa Energías Renovables S.A. ("Fersa") til kontant EUR 0,40 pr. aktie blev ikke gennemført.

## Ændring i direktionen

- Mark Fromholt har opsagt sin stilling som økonomidirektør i Greentech. Han fortsætter sit virke i opsigelsesperioden.

Bestyrelsesformand Peter Høstgaard-Jensen udtaler:

"Greentech er glad for at præsentere resultatet for 1. halvår 2012, som bekræfter den positive økonomiske tendens og vores forventninger til helåret. Med vores stærke likviditetsmæssige situation, efter Fersa-transaktionen ikke blev gennemført, fastholder Greentech fokus på at udnytte andre muligheder, som vil opstå i den nærmeste fremtid, i bestræbelserne på at nå målet om at blive en førende europæisk spiller inden for vedvarende energi med 1 GW installeret kapacitet."

## 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 Urevideret	1/4 – 30/6 2012	1/4 – 30/6 2011	1/1 – 30/6 2012	1/1 – 30/6 2011	Helår 2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	16.130	6.404	29.794	9.607	34.786
Bruttoresultat	7.805	3.101	14.264	3.718	10.865
EBITDA før nedskrivninger	8.209*	3.501	16.314*	3.902	13.773
Resultat af primær drift før nedskrivninger (EBIT)	953	1.764	4.092	1.403	1.479
Resultat af finansielle poster	-3.188	-1.070	-5.943	-1.877	-9.062
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.290</b>	<b>359</b>	<b>-3.229</b>	<b>-679</b>	<b>11.322</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-3.372</b>	<b>-57</b>	<b>-5.490</b>	<b>-523</b>	<b>4.333</b>

\*Justeret for engangsomkostninger

<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			437.372	185.215	452.516
Kortfristede aktiver			110.150	66.061	109.723
<b>Aktiver i alt</b>			<b>547.522</b>	<b>251.276</b>	<b>562.239</b>
Aktiekapital			71.623	35.571	71.623
<b>Egenkapital</b>			<b>232.651</b>	<b>73.915</b>	<b>238.209</b>
Langfristede forpligtelser			245.426	107.897	251.783
Kortfristede forpligtelser			69.445	69.465	72.247
Nettoarbejdskapital (NWC)			33.112	-40.516	15.026

<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-7.226	1.397	-667
Pengestrøm fra / til investeringsaktivitet			-6.940	-33.250	-30.842
Heraf til investering i materielle aktiver			-7.482	-33.333	-39.648
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-325	54.426	54.271
<b>Pengestrømme i alt</b>			<b>-14.491</b>	<b>22.573</b>	<b>22.762</b>

<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	48,4 %	48,4 %	47,9 %	38,7 %	31,2 %
EBITDA-margin	50,9 %*	54,8 %	54,8 %*	40,6 %	39,6 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,9 %	27,5 %	13,7 %	14,6 %	4,3 %
Solidaritetsgrad			42,5 %	29,4 %	42,4 %
Forrentning af investeret kapital (ROIC)			1,0 %	1,1 %	8,0 %
Egenkapitalforrentning			-1,4 %	-0,9 %	7,2 %
Finansiell gearing			0,9	0,9	0,8

\*Justeret for engangsomkostninger

<b>Nøgletal pr. aktie</b>					
Gennemsnitligt antal aktier, 1000 stk.			101.405	52.782	72.100
Antal cirkulerende aktier ved periodens udløb, 1000 stk.			101.405	52.782	101.405
Resultat pr. aktie (EPS Basic), EUR	-0,02	0,01	-0,03	-0,01	0,16
Indre værdi pr. aktie, EUR			2,31	1,15	2,36
Kurs / indre værdi			0,66	2,13	1,02
Aktuel Price Earnings (P/E Basic)			neg.	neg.	15,42
Udbytte pr. aktie			0,00	0,00	0,00
Udbytteandel (%)			0 %	0 %	0 %
Børskurs ultimo, EUR			1,53	2,45	2,42
<b>Antal ansatte</b>			<b>94</b>	<b>85</b>	<b>106</b>
Heraf konsulenter			11	6	9
Heraf medarbejdere i opsagt stilling			3	0	4

<b>Driftsrelaterede nøgletal</b>					
Produktion i kWh (mio.), netto	92,8	10,9	186,3	14,8	275,9
Nettoproduktionskapacitet (MW)			229,2	30,1	225,0

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

Da tallene for 2. kvartal og 1. halvår 2011 kun vedrører GWM Renewable Energy S.p.A's (GWM) aktiviteter, og tallene for 2011 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.

## REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Det skal oplyses, at delårsregnskabet, der ligger til grund for denne delårsmeddelelse, ikke er revideret, men i øvrigt udarbejdet efter de regnskabsprincipper, der gælder for Greentech-koncernen.

Grundet den omvendte virksomhedsovertagelse, som blev foretaget i august 2011, jf. årsrapporten for 2011, vedrører sammenligningstallene for 2. kvartal og 1. halvår 2011 kun GWM's aktiviteter. For at kunne foretage en sammenligning af tallene for 1. halvår 2012 og 1. halvår 2011 er der foretaget en proforma-konsolidering for 1. halvår 2011, der afspejler de samlede tal, som om virksomhedssammenlægningen var foretaget 1. januar 2011. I det følgende vil blive henvist til denne proforma-konsolidering.

### Omsætning

Greentech realiserede i 2. kvartal 2012 en omsætning på TEUR 16.130, og for 1. halvår 2012 blev den realiserede omsætning TEUR 29.794, hvilket var en stigning på TEUR 9.726 i forhold til 2. kvartal 2011 og en stigning på TEUR 20.187 i forhold til 1. halvår 2011. Omsætningen for 1. halvår 2011 i henhold til proforma-konsolideringen var TEUR 19.630, hvorfor der har været en omsætningsstigning på 52% fra 1. halvår 2011 til 1. halvår 2012. Stigningen skyldes primært øget installeret/erhvervet kapacitet i 2011.

Omsætningen i henhold til proforma-konsolideringen kan specificeres som følger:

Omsætning						
(TEUR)	2. kv. 2012	2. kv. 2011	%	1. halvår 2012	1. halvår 2011	%
<b>Vind</b>						
Danmark	259	554	-53,2%	708	1.251	-43,4%
Tyskland	516	571	-9,6%	1.369	1.268	8,0%
Polen	67	49	36,7%	178	147	21,1%
Spanien	1.407	0	N/A	2.824	0	N/A
Italien	4.149	3.929	5,6%	8.644	7.613	13,5%
<b>Vind i alt</b>	<b>6.398</b>	<b>5.103</b>	<b>25,4%</b>	<b>13.723</b>	10.279	<b>33,5%</b>
<b>Sol</b>						
Italien	6.433	5.209	23,5%	10.128	6.002	68,7%
Spanien	1.554	485	220,4%	3.029	818	270,3%
<b>Sol i alt</b>	<b>7.987</b>	<b>5.694</b>	<b>40,3%</b>	<b>13.157</b>	6.820	<b>92,9%</b>
<b>Miljø</b>	<b>1.335</b>	<b>1.022</b>	<b>30,6%</b>	<b>2.422</b>	2.432	<b>-0,4%</b>
<b>Anden indkomst</b>	<b>410</b>	<b>-718</b>	<b>-157,1%</b>	<b>492</b>	99	<b>397,0%</b>
<b>Total</b>	<b>16.130</b>	<b>11.101</b>	<b>45,3%</b>	<b>29.794</b>	<b>19.630</b>	<b>51,8%</b>

### EBITDA

EBITDA for 2. kvartal 2012 andrager TEUR 5.847, og for 1. halvår udgør EBITDA TEUR 13.951, hvilket overstiger EBITDA-niveauet for hele 2011. EBITDA for 2. kvartal 2011 udgjorde TEUR 3.501, og EBITDA for 1. halvår 2011 androg TEUR 3.902. I henhold til proforma-konsolideringen for 2. kvartal 2011 androg EBITDA TEUR 5.648, hvorfor EBITDA i 2. kvartal 2012 er steget med 4% i forhold til samme periode i 2011. Stigningen i EBITDA er primært relateret til den nye operationelle kapacitet i Italien/Spanien, som blev påbegyndt i 2011, men som først er i fuld drift i 2012, samt de iværksatte omkostningsbesparelser i administrationen.

Derudover er EBITDA for 2. kvartal 2012 påvirket af engangsomkostninger til fratrædelsesgodtgørelse til afskedigede og fratrådte medarbejdere og omkostninger i forbindelse med det ikke-gennemførte køb af Fersa Energias Renovables. Engangsomkostninger beløber sig til i alt TEUR 2.362. I 2. kvartal 2012 udgør EBITDA før engangsomkostninger TEUR 8.209, og i 1. halvår 2012 udgør EBITDA TEUR 16.313. EBITDA-marginen justeret for engangsomkostninger udgør i 2. kvartal 2012 50,9% og i 1. halvår 54,8 %, hvilket skal ses i forhold til en EBITDA-margin for helåret 2011 på 39,6%.

#### Resultat af finansielle poster

Resultatet af finansielle poster beløber sig for 2. kvartal 2012 til TEUR -3.188 og for 1. halvår 2012 til TEUR -5.943. Resultatet af finansielle poster er påvirket af øgede rentekomkostninger vedrørende den yderligere produktionskapacitet. Resultatet af finansielle poster i henhold til proforma-konsolideringen udgjorde for 2. kvartal 2011 TEUR -2.183 og for 1. halvår 2011 TEUR -3.132.

#### Resultat

Resultatet andrager for 2. kvartal 2012 TEUR -2.290 og for 1. halvår 2012 TEUR -3.229, hvilket er i overensstemmelse med Selskabets forventninger. Resultatet i henhold til proforma-konsolideringen for 1. halvår 2011 andrager TEUR -2.109. Resultatet for perioden er påvirket af engangsomkostninger på TEUR 2.362 og en skatteudgift på TEUR 1.378, som skyldes lokale skatteforhold og en konservativ regnskabsmæssig behandling af de udskudte skatteaktiver. Justeret for engangsomkostninger er resultatet før skat for 1. halvår 2012 TEUR 511 (efter skat TEUR-867).

#### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter i 1. halvår 2012 andrager TEUR -7.226. De negative pengestrømme fra driftsaktiviteter er påvirket af forsinket afregning for grønne certifikater. Hvis betaling for grønne certifikater som forventet var blevet afregnet ved udgangen af juni 2012, ville pengestrømme fra driftsaktiviteter for 1. halvår 2012 have været positive. Det udestående tilgodehavende for grønne certifikater vil blive delvist modtaget i august 2012 og den resterende del i 4. kvartal 2012. Pengestrømme fra investeringer andrager TEUR -6.940, mens pengestrømmene fra finansieringsaktivitet andrager TEUR -325. De samlede pengestrømme for perioden andrager TEUR -14.491.

## AKTIVITETER

Greentechs nuværende portefølje består af projekter på forskellige stadier i 7 lande inden for 3 teknologier. Pr. 30. juni 2012 fordeler Selskabets kapacitet sig på segmenter og lande som følger:

(MW)	Produktionskapacitet				Under opførelse		Under udvikling		Opkøbs-pipeline	
	31-dec-11		30-jun-12		30-jun-12		30-jun-12		30-jun-12	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
<b>Vind</b>										
Danmark	15,45	15,45	15,45	15,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tyskland	36,90	30,15	36,90	30,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Polen	1,60	1,60	1,60	1,60	62,10	46,00	232,20	232,20	0,00	0,00
Italien	168,20	118,75	168,20	118,75	24,00	24,00	374,50	372,90	0,00	0,00
Spanien	28,00	28,00	28,00	28,00	2,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Norge	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Vind, i alt</b>	<b>250,15</b>	<b>193,95</b>	<b>250,15</b>	<b>193,95</b>	<b>88,10</b>	<b>72,00</b>	<b>606,70</b>	<b>605,10</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sol</b>										
Italien	28,27	23,98	28,27	28,27	0,00	0,00	30,00	30,00	1,82	1,82
Spanien	11,90	7,00	11,90	7,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Sol, i alt</b>	<b>40,17</b>	<b>30,98</b>	<b>40,17</b>	<b>35,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>30,00</b>	<b>30,00</b>	<b>1,82</b>	<b>1,82</b>
<b>Hydro</b>										
Balkan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,90	13,90
<b>Total</b>	<b>290,32</b>	<b>224,93</b>	<b>290,32</b>	<b>229,22</b>	<b>88,10</b>	<b>72,00</b>	<b>636,70</b>	<b>635,10</b>	<b>15,72</b>	<b>15,72</b>

## Vind

Ved udgangen af 2. kvartal 2012 andrager Greentechs samlede vindportefølje i drift 250 MW (brutto). Dette er en stigning på 28 MW sammenlignet med året før, hvilket skyldes købet af det spanske vindprojekt **Conesa** i september 2011. Den sidste mølle (2 MW) i projektet har i juli 2012 opnået de endelige nettilslutningstilladelser.

På **Energia Alternativa**-projektet fortsætter tilslutningen af møllerne via en midlertidig nettilslutning, som forventes at blive permanent i H2 2012.

I **Polen** er der fortsat tilfredsstillende fremdrift for projekterne, som blev nævnt i delårsrapporten for 1. kvartal 2012, men ingen større milestones er nået i 2. kvartal 2012, hvilket er i overensstemmelse med den fastsatte tidsplan.

I juni 2012 modtog Greentech uigenkaldeligt afslag vedr. det norske udviklingsprojekt **Kollsnes** på 30 MW, som Selskabet havde en option på at købe. Projektansøgningen blev oprindeligt afvist af de norske myndigheder i 2010, hvorefter Greentech ankede afslaget til det norske Olie- og Energi-departement. Departementet har behandlet klagen og opretholder afslaget. Denne beslutning er endelig og kan ikke ankes. Projektet var fuldt afskrevet.

## Sol

Ved udgangen af 2. kvartal 2012 udgjorde Greentechs operationelle solproduktionskapacitet, der er placeret i Italien og Spanien, 40 MW (brutto) fordelt på 13 anlæg. Alle italienske solprojekter ejes 100% af Greentech. Derudover har Greentech 3 solenergi-projekter med en samlet kapacitet på 1,82 MW i den kortsigtede pipeline.

## Produktion

I 2. kvartal og første halvår 2012 genererede den operationelle vind- og solkapacitet en samlet netto- og bruttoproduktion jf. nedenstående tabel. Bruttotallene for 2. kvartal 2012 viser en stigning på 33 %, og i 1. halvår 2012 genererede Selskabets produktionsanlæg en stigning på 39 % sammenlignet med de tilsvarende perioder året før.

(MWh)	Produktion							
	2. kvartal 2012		2. kvartal 2011		1. halvår 2012		1. halvår 2011	
	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto	Brutto	Netto
<b>Vind</b>								
Danmark	5388,4	5.388,4	6.313,4	6.313,4	14.784,8	14.784,8	15.315,0	15.315,0
Tyskland	11.515,3	8.619,5	12.433,3	12.433,3	30.898,5	22.998,0	28.240,9	21.070,4
Polen	612,2	612,2	614,0	614,0	1.684,2	1.684,2	1.502,8	1.502,8
Italien	58.610,5	43.285,4	48.991,0	36.763,2	111.734,7	82.627,8	95.053,8	71.314,6
Spanien	17.676,3	17.676,3	-	-	35.108,2	35.108,2	-	-
<b>Vind, i alt</b>	<b>93.802,7</b>	<b>75.581,8</b>	<b>68.351,7</b>	<b>56.123,9</b>	<b>194.210,4</b>	<b>157.203,0</b>	<b>140.112,5</b>	<b>109.202,8</b>
<b>Sol</b>								
Italien	13.860,1	13.860,1	11.116,6	7.497,4	22.700,6	22.700,6	13.659,1	8.987,0
Spanien	5.656,9	3.320,8	5.654,6	3.328,1	10.937,2	6.402,4	9.800,8	5.764,1
<b>Sol, i alt</b>	<b>19.517,0</b>	<b>17.180,9</b>	<b>16.771,2</b>	<b>10.825,5</b>	<b>33.637,8</b>	<b>29.103,0</b>	<b>23.459,9</b>	<b>14.751,1</b>
<b>Total</b>	<b>113.319,7</b>	<b>92.762,7</b>	<b>85.122,9</b>	<b>66.949,4</b>	<b>227.848,2</b>	<b>186.306,0</b>	<b>163.572,4</b>	<b>123.953,9</b>

Generelt set har vindproduktionen i 2. kvartal 2012 været på forventet niveau (1% højere), mens produktionen i 1. halvår var 8% under forventet niveau. Afvigelsen for 1. halvår samlet set skyldes primært, at de tyske og italienske møller præsterede dårligere end budgetforventningerne i februar og marts, og at møllerne i Spanien producerede mindre end forventet i marts.

Vindporteføljen leverede en bruttoproduktion på 194 GWh i 1. halvår 2012, hvilket er en stigning på 39% i forhold til samme periode i 2011.

Den samlede vindproduktion for 1. halvår 2012 har generelt været påvirket af varierende vindforhold på Selskabets markeder. Generelt har vindforholdene i Danmark og Polen været bedre end forventet, mens vindforholdene i Tyskland, Italien og Spanien har været under forventet niveau gennem perioden. Den gennemsnitlige vindhastighed for Greentechs parker var 7% under forventningerne i 1. halvår 2012.

Forholdene for de italienske og spanske solprojekter har i 2. halvår 2012 været gode. I 2. kvartal 2012 oversteg produktionen fra solanlæggene forventningerne med +9% i Italien og +4% i Spanien, hvilket giver en samlet produktion for 1. halvår, som er 15% over budgetteret niveau. Alle fastmonterede solanlæg producerede langt bedre end forventet, mens nogle soltracking-systemer stadig oplever tekniske problemer. Dette forventes endeligt løst i september-oktober 2012, men allerede i juli 2012 er tracking-systemernes software blevet repareret.

Solprojekterne har i 1. halvår 2012 opnået et strålende resultat med en bruttoproduktion på 33,6 GWh, hvilket er en stigning på 43% i forhold til 1. halvår 2011.

Solindstrålingen i 1. halvår 2012 i både Italien og Spanien har været gunstig og over det forventede niveau (+6,6 % i Italien og +8,5 % i Spanien).

## Afregning

Den italienske regering har vedtaget en ny energilov, der regulerer støtteordninger for den vedvarende energi-sektor fremover. Den nye energilov vil ikke påvirke Greentechs italienske operationelle aktiver, eftersom regulering af afregningsprisen ikke gælder med tilbagevirkende kraft.

## ANDRE AKTIVITETER

### Organisatoriske ændringer

Organisatoriske ændringer er fortsat igangværende og skrider fremad i henhold til planerne. Fra tidspunktet for skabelsen af "Det nye Greentech" i august 2011 er mere end 30 medarbejdere blevet afskediget. Selskabet fortsætter optimeringen af organisatoriske processer og procedurer med henblik på at reducere organisationen yderligere. Besparelser i henhold til reorganiseringsprogrammet forventes at overstige MEUR 2, men dette vil først, grundet fratrædelsesgodtgørelser, have fuld effekt på resultatet i 2013.

### Ændring i direktionen

Den 8. juni 2012 opsagde Mark Fromholt sin stilling som økonomidirektør i Greentech. Han fortsætter sit virke i Greentech i opsigelsesperioden, eller indtil en ny økonomidirektør tiltræder. Bestyrelsen har identificeret kandidater til stillingen.

### Overtagelsestilbud på Fersa Energías Renovables

Den 13. april 2012 fremsatte Greentech et betinget frivilligt overtagelsestilbud på den samlede aktiekapital i det spanske selskab **Fersa Energías Renovables** til EUR 0,40 pr. aktie. Tilbuddet var betinget af accept fra mere end 50 % af stemmerettighederne i Fersa. Det tilhørende tilbudsdokument blev indleveret til det spanske børstilsyn den 11. Maj 2012 (se selskabsmeddelelse nr. 10/2012 og 13/2012).

## BEGIVENHEDER INDTRUFFET EFTER 30. JUNI 2012

I forlængelse af indleveringen af tilbudsdocumentet blev dette godkendt af det spanske børstilsyn den 10. juli 2012 (se selskabsmeddelelse nr. 18/2012). Tilbudsperioden løb fra 12. juli og sluttede den 30. juli 2012 med accept fra ca. 42% af Fersas aktionærer.

Greentechs betingelse om en tilslutning på mere end 50%, svarende til 70.001.890 aktier blev ikke opfyldt. Forudsætningen for Greentechs købstilbud var derved ikke opfyldt, og derfor købte Selskabet ikke de tilbudte aktier. Bestyrelsesformand Peter Høstgaard-Jensen udtalte i denne forbindelse i en kommentar:

*“Vi havde en stærk tro på, at vores kontante tilbud på EUR 0,40 var en tillokkende mulighed for alle Fersas aktionærer til at komme ud af et selskab med en usikker fremtid og behov for kapital, særligt efter forværringen af de økonomiske og finansielle forhold i Spanien gennem de seneste 4 måneder.*

*Greentech Energy Systems havde en industriel tilgang, som gav os mulighed for at tilbyde alle aktionærene en gevinst i forhold til en, ifølge os, allerede høj værdiansættelse. Hvis man tager den nuværende markedsuro, som er under forværring, i betragtning og de udmeldte lovændringer i Spanien efter offentliggørelsen af købstilbuddet, som vil påvirke den vedvarende energisektor, er vi ikke så utilfredse med det endelige resultat af transaktionen.*

*Med vores gode likviditet og stærke aktionærer, er det nu tid til at udnytte de mange andre muligheder, som vil opstå i den nærmeste fremtid, for at nå målet med 1 GW installeret kapacitet”.*

For **Minerva Messina**-projektet er aftalen vedr. salget af transformerstationen til den italienske netoperatør Terna S.p.a. endeligt effektueret den 2. august 2012.

Minerva Messina-transformerstationen er et vigtigt strategisk element og vil ikke kun forbedre el-distributionen på denne del af Sicilien, men også give mulighed for nettilslutning af andre næsten færdiggjorte vedvarende energi-anlæg i nærheden.

Betalingen fra salget af transformerstationen er modtaget og har reduceret Selskabets gæld til de projektfinansierende banker.

### **Fremadrettede udsagn**

*Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2012 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. JUNI

### Resultatopgørelse

<b>TEUR</b> Urevideret	1/4 – 30/6 2012	1/4 – 30/6 2011	1/1 – 30/6 2012	1/1 – 30/6 2011	2011
Omsætning	16.130	6.404	29.794	9.607	34.786
Produktionsomkostninger	-8.325	-3.303	-15.530	-5.889	-23.921
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.805</b>	<b>3.101</b>	<b>14.264</b>	<b>3.718</b>	<b>10.865</b>
Administrationsomkostninger	-4.955	-2.045	-8.859	-4.534	-11.318
Andre driftsindtægter	-959	84	144	510	0
Andre driftsomkostninger	-1.428	0	-1.867	0	0
Resultat af kapitalandele i associe- rede virksomheder	490	624	410	1.709	1.932
<b>Resultat af primær drift før ned- skrivninger</b>	<b>953</b>	<b>1.764</b>	<b>4.092</b>	<b>1.403</b>	<b>1.479</b>
Negativ goodwill	0	0	0	0	28.417
Nedskrivninger af aktiver	0	0	0	0	-8.474
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>953</b>	<b>1.764</b>	<b>4.092</b>	<b>1.403</b>	<b>21.422</b>
Finansielle indtægter	535	208	1.011	253	874
Finansielle omkostninger	-3.723	-1.278	-6.954	-2.130	-9.936
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.235</b>	<b>694</b>	<b>-1.851</b>	<b>-474</b>	<b>12.360</b>
Skat af periodens resultat	-55	-335	-1.378	-205	-1.038
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.290</b>	<b>359</b>	<b>-3.229</b>	<b>-679</b>	<b>11.322</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i Greentech Energy Sy- stems A/S	-2.202	-672	-2.958	-991	12.031
Minoritetsinteresser	-88	1.031	-271	312	-709
	<b>-2.290</b>	<b>359</b>	<b>-3.229</b>	<b>-679</b>	<b>11.322</b>
<b>RESULTAT PR. AKTIE</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	-0,02	0,01	-0,03	-0,01	0,16
Udvandet resultat pr. aktie (D-EPS)	-0,02	0,01	-0,03	-0,01	0,16



## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI

### Totalindkomstopgørelse

<b>TEUR</b> Urevideret	<u>1/4 – 30/6 2012</u>	<u>1/4 – 30/6 2011</u>	<u>1/1 – 30/6 2012</u>	<u>1/1 – 30/6 2011</u>	<u>2011</u>
Periodens resultat	-2.290	359	-3.229	-679	11.322
Andre indregnede indtægter og omkostninger i perioden:					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1.431	-632	-3.240	157	-7.986
Skat af dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	348	216	768	-1	1.306
Valutakursregulering til præsentationsvaluta	-504	0	-1	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	505	0	212	0	-309
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>-3.372</b>	<b>-57</b>	<b>-5.490</b>	<b>-523</b>	<b>4.333</b>
Fordeles således:					
Aktionærer i Greentech Energy Systems A/S	-3.283	-952	-5.219	-894	5.877
Minoritetsinteresser	-89	895	-271	371	-1.544
	<b>-3.372</b>	<b>-57</b>	<b>-5.490</b>	<b>-523</b>	<b>4.333</b>

## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI

### Balance

#### Aktiver

<b>TEUR</b> Urevideret	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	3.529	5.874	3.236
Andre immaterielle aktiver	53.442	15.559	53.029
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>56.971</b>	<b>21.433</b>	<b>56.265</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger	2.769	2.769	2.769
Produktionsanlæg	283.585	113.553	288.013
Inventar	1.453	822	1.543
Produktionsanlæg og maskiner under opførelse	13.320	0	11.757
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>301.127</b>	<b>117.144</b>	<b>304.082</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	33.246	25.838	32.788
Andre langfristede finansielle aktiver	24.390	10.359	38.170
Andre langfristede aktiver	341	7.808	70
Udskudt skat	21.297	2.633	21.141
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>79.274</b>	<b>46.638</b>	<b>92.169</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>437.372</b>	<b>185.215</b>	<b>452.516</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	10.869	7.492	11.248
Tilgodehavender fra salg	25.145	10.845	23.910
Tilgodehavende selskabsskat	1.114	206	727
Andre kortfristede finansielle aktiver	25.487	128	11.686
Andre kortfristede aktiver	1.553	3.737	1.601
Likvide beholdninger	45.982	43.653	60.551
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>110.150</b>	<b>66.061</b>	<b>109.723</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>547.522</b>	<b>251.276</b>	<b>562.239</b>

## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI

### Balance

#### Passiver

<b>TEUR</b> Urevideret	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
Aktiekapital	71.623	35.571	71.623
Overkurs ved emission	355.763	256.022	355.763
Reserve for valutakursregulering	-764	0	-9
Reserve for finansielle instrumenter	-10.123	0	-7.651
Overført resultat	-181.990	-228.273	-179.930
<b>Majoritetens andel af egenkapital</b>	<b>234.509</b>	<b>63.320</b>	<b>239.796</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>-1.858</b>	<b>10.595</b>	<b>-1.587</b>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>232.651</b>	<b>73.915</b>	<b>238.209</b>
Hensættelse til udskudt skat	7.472	2.092	7.414
Personaleydelser	389	329	487
Andre hensatte forpligtelser	6.758	2.910	7.300
Kreditinstitutter	230.807	102.566	236.582
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>245.426</b>	<b>107.897</b>	<b>251.783</b>
Kortfristet del af langfristet gæld til kreditinstitutter	16.337	5.037	14.907
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.929	25.233	18.166
Selskabsskat	1.843	364	3.190
Andre kortfristede forpligtelser	17.013	37.484	16.576
Dagsværdi af finansielle instrumenter	21.323	1.346	19.408
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>69.445</b>	<b>69.464</b>	<b>72.247</b>
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>314.871</b>	<b>177.361</b>	<b>324.030</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>547.522</b>	<b>251.276</b>	<b>562.239</b>

## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI

### Egenkapitalopgørelse

<b>TEUR</b> 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
<b>Egenkapital pr. 1.1.2011</b>	<b>21.667</b>	<b>43.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.305</b>	<b>61.695</b>	<b>15.075</b>	<b>76.770</b>
Periodens totalindkomst	0	0	0	0	-894	-894	371	-523
Reklassifikation grundet omvendt overtagelse	13.904	212.689	0	0	-226.593	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	0	0	0	0	2.477	2.477	-4.854	-2.377
Salg af minoritetsinteresser	0	0	0	0	42	42	3	45
<b>Egenkapital 30.6.2011</b>	<b>35.571</b>	<b>256.022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-228.273</b>	<b>63.320</b>	<b>10.595</b>	<b>73.915</b>
<b>Egenkapital 1.1.2012</b>	<b>71.623</b>	<b>355.763</b>	<b>-9</b>	<b>-7.651</b>	<b>-179.930</b>	<b>239.796</b>	<b>-1.587</b>	<b>238.209</b>
Periodens totalindkomst	0	0	211	-2.472	-2.958	-5.219	-271	-5.490
Salg af majoritetsinteresser	0	0	0	0	-68	-68	0	-68
Reklassifikation	0	0	-966	0	966	0	0	0
<b>Egenkapital 30.6.2012</b>	<b>71.623</b>	<b>355.763</b>	<b>-764</b>	<b>-10.123</b>	<b>-181.990</b>	<b>234.509</b>	<b>-1.858</b>	<b>232.651</b>

## DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 30. JUNI

### Pengestrømsopgørelse

<b>TEUR</b> Urevideret	30/6 2012	30/6 2011
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.294</b>	<b>1.403</b>
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	9.859	2.499
Andre reguleringer	-1.866	-645
Ændring i driftskapital	-10.502	459
Pengestrømme fra drift før renter	1.785	3.716
Renteindbetalinger	716	45
Renteudbetalinger	-6.875	-1.929
Pengestrømme fra ordinær drift	-4.374	1.832
Betalt skat	-2.852	-435
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>-7.226</b>	<b>1.397</b>
Køb af materielle aktiver	-7.482	-33.333
Salg af materielle aktiver	542	9
Køb af andre finansielle aktiver	0	74
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-6.940</b>	<b>-33.250</b>
Fald/stigning i sikringskonti	529	0
Fald/stigning i lån til associerede virksomheder/datterselskaber	7.249	-10.000
Ændring i lån fra aktionærer	0	21.496
Optagelse af lån i kreditinstitutter	0	43.544
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-8.103	-614
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-325</b>	<b>54.426</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>	<b>-14.491</b>	<b>22.573</b>
Kursregulering af likvide midler primo	10	0
Salg af majoritetsinteresser	-88	0
Likvide midler 1. januar	60.551	21.080
<b>Likvide midler 30. juni</b>	<b>45.982</b>	<b>43.653</b>

## 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 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 perioden

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. Der er ikke nye eller ændrede standarder udsendt i 2012 i forhold til det i årsrapporten nævnte. 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.

#### 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 Sistemas 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
<b>Aktiver</b>	<b>285.085</b>	<b>48.352</b>
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
<b>Forpligtelser</b>	<b>130.180</b>	<b>40.550</b>
<b>Identificerbare nettoaktiver i alt</b>	<b>154.905</b>	<b>7.802</b>
Minoritetsaktiepost	0	0
Goodwill	-28.417	2.340
<b>Overført anskaffelsessum</b>	<b>126.488</b>	<b>10.142</b>

- **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. 30. juni

Aktivitetsssegmenter	Vind		Sol		Miljø		Øvrige		Koncern	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>TEUR</b>										
Omsætning	13.723	0	13.157	6.820	2.422	2.432	492	355	29.794	9.607
EBITDA	11.004	0	10.558	5.673	-589	-974	-7.022	-797	13.951	3.902
Resultat af primær drift (EBIT)	5.495	0	6.674	3.309	-731	-1.081	-7.346	-825	4.092	1.403
Resultat før skat	314	0	2.612	1.468	-809	-1.113	-3.968	-829	-1.851	-474
Periodens resultat	-387	0	1.395	1.104	-676	-1.100	-3.561	-683	-3.229	-679
Langfristede aktiver	250.498	0	150.794	144.000	3.867	4.901	32.213	36.314	437.372	185.215
-heraf andele i ass. virksomheder	33.246	0	0	0	0	0	0	25.838	33.246	25.838
Tilgang anlægsaktiver	6.470	0	801	32.381	17	717	145	235	7.433	33.333
Kortfristede aktiver	35.500	0	32.182	31.546	10.316	15.917	32.152	18.598	110.150	66.061
Segmentaktiver	285.997	0	182.976	175.546	14.183	20.818	64.366	54.912	547.522	251.276
Afskrivninger	5.509	0	3.884	2.364	142	107	324	28	9.859	2.499
Segmentforpligtelser	145.451	0	161.572	134.281	5.571	9.966	2.277	33.115	314.871	177.362
Antal medarbejdere	4	0	5	9	35	46	50	30	94	85
-heraf konsulenter	0	0	0	0	4	4	7	2	11	6
-heraf ansatte i opsagt stilling	1	0	0	0	0	0	2	0	3	0

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	220.155	123.486	21.256	8.789
Spanien	91.606	15.091	5.860	818
Tyskland	11.763	0	1.369	0
Danmark	23.681	0	1.131	0
Polen	10.893	0	178	0
<b>I alt</b>	<b>358.098</b>	<b>138.577</b>	<b>29.794</b>	<b>9.607</b>

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. 30. juni 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	68	5	213
Tilgang	293	2.521	0	3.124	145	1.350
Ompostering af solcelleanlæg under opførelse						
Afgang	0	0	0	-23	-336	0
Kostpris pr. 30/6 2012	8.965	57.473	2.769	309.040	1.677	13.391
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 1/1 2012	5.436	1.923	0	17.858	320	71
Valutakursregulering	0	0	0	18	2	0
Reklassifikation	0	708	0	-708	0	0
Afgang	0	0	0	0	-270	0
Afskrivninger	0	1.400	0	8.287	172	0
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 30/6 2012	5.436	4.031	0	25.455	224	71
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30/6 2012</b>	<b>3.529</b>	<b>53.442</b>	<b>2.769</b>	<b>283.585</b>	<b>1.453</b>	<b>13.320</b>
Den regnskabsmæssige værdi kan specificeres således:						
Vind	2.328	38.411	0	153.389	12	13.320
Sol	1.201	15.031	1.756	130.196	10	0
Miljø	0	0	1.013	0	615	0
Øvrige	0	0	0	0	816	0
	3.529	53.442	2.769	283.585	1.453	13.320
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	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris 30.06</b>	<b>33.541</b>	<b>23.804</b>
Reguleringer 01.01	-753	25
Afgang	0	0
Valutakursregulering	48	300
Periodens nedskrivninger	0	
Periodens resultat	410	1.709
<b>Reguleringer 30.06</b>	<b>-295</b>	<b>2.034</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06</b>	<b>33.246</b>	<b>25.838</b>

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

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. 30. juni 2012 en kursværdi på TEUR 8.055. 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. Transaktioner med nærtstående parter

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

<b>TEUR</b>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	859	802
Salg af tjenesteydelser til associerede virksomheder	0	355
Salg af tjenesteydelser til kontrollerende parter	29	0

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.

## 8. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til denne delårsberetnings side 7 for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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 9. august 2012

### Direktion:

Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini  
Adm. direktør

Eugenio de Blasio  
Viceadm. direktør

Mark Fromholt  
Økonomidirektør

Michele Lerici  
Driftsdirektør

### Bestyrelse:

Peter Høstgaard-Jensen  
Formand

Luca Rovati  
Næstformand

Benjamin Guest

Valerio Andreoli Bonazzi

Jean-Marc Janailhac