



GREENTECH ENERGY SYSTEMS A/S

Greentech Energy Systems A/S
Marielundvej 48, 1
DK – 2730 Herlev
Tel: + 45 33 36 42 02
Fax: + 45 33 36 42 01
www.greentech.dk

SELSKABSMEDDELELSE NR. 21/2008

Greentech Energy Systems A/S

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 30. JUNI 2008

København d. 29. august 2008

Hovedpunkter i 1. halvår 2008

- Nettoomsætningen for perioden blev TDKK 44.068 mod TDKK 18.503 for den tilsvarende periode i 2007. Væksten skyldes primært en forøgelse af den installerede kapacitet.
- Resultatet før skat for perioden blev TDKK 11.232 mod TDKK -8.145 for samme periode sidste år.
- Selskabet har modtaget flere tilbud på finansieringen af Monte Grighine-projektet. Der er udvalgt et af disse tilbud med henblik på at afslutte forhandlingerne om en mellemfinansiering i størrelsesordenen EUR 75,0 mio.
- Byggeriet af Monte Grighine- og Minerva Messina-projekterne fortsætter efter tidsplanen.
- Byggeriet af Cagliari II-projektet er forskudt 4 måneder, således at møllerne til dette og Cagliari III-projektet kan rejses i en kontinuerlig proces.
- Selskabet fastholder forventningerne til årets resultat før skat, et overskud i intervallet TDKK 12.000-15.000.

Information:

Adm. Direktør: Kaj Larsen

Telefon: 33 36 42 02

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Erik Damgaard
formand

Jens Kjælde Mors
næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Peter Høstgaard-Jensen

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Hoved- og nøgletal for koncernen

TDDK	1/4 - 30/6	1/4 - 30/6	1/1 - 30/6	1/1 - 30/6	Helår 2007
	2008	2007	2008	2007	
Omsætning	17.485	7.561	44.068	18.503	51.261
Resultat af primær drift	763	-3.808	9.971	-2.037	3.445
Resultat af finansielle poster	-1.067	-4.891	1.261	-6.108	-8.197
Periodens resultat	1.338	-8.750	8.535	-8.277	-90
Langfristede aktiver			2.409.531	1.256.597	1.450.742
Kortfristede aktiver			421.767	85.934	764.520
Aktiver i alt			2.831.298	1.342.531	2.215.262
Aktiekapital			240.701	155.370	230.331
Egenkapital			2.035.086	795.983	1.918.100
Langfristede forpligtelser			574.703	314.841	192.677
Kortfristede forpligtelser			221.509	231.707	104.485
Pengestrøm fra driftsaktivitet	119.736	-37.528	112.809	-32.608	-105.962
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-457.179	-257.773	-834.902	-330.533	-624.253
Heraf til investering i materielle					
Aktiver	-453.281	-257.773	-517.735	-330.533	-554.779
Pengestrøm fra finansiering	376.865	173.914	358.331	373.820	1.389.867
Pengestrøm i alt	39.422	-121.387	-363.762	10.679	659.652
Bruttomargin	27,3 %	36,4 %	46,0 %	51,9 %	44,9 %
Overskudsgrad	4,4 %	Negativ	22,6 %	Negativ	6,7 %
Egenkapitalandel			71,9 %	59,3 %	86,5 %
Egenkapitalens forrentning			0,43 %	Negativ	0,0 %
Resultat pr. aktie, (EPS Basic), DKK	0,03	-0,32	0,18	-0,30	-0,01
Indre værdi pr. aktie			42,27	25,62	41,62
Kurs / indre værdi			1,88	3,44	2,36
Børskurs ultimo			79,50	88,00	98,33
Gennemsnitligt antal ansatte			23	14	12
Driftsrelaterede nøgletal					
Produktion i kWh (mio.)	21,8	i.o.	61,4	i.o.	80,6
Kapacitet, ultimo (MW), netto	68,3	47,3	68,3	47,3	68,3

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

OMSÆTNING OG RESULTAT FOR 1. HALVÅR 2008

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

Regnskabsmæssige resultater

Omsætningen i perioden blev TDKK 44.068 mod TDKK 18.503 i samme periode 2007. Den betydelige fremgang skyldes primært større produktionskapacitet end i tilsvarende periode sidste år. Kapaciteten var således 68,3 MW netto i hele første halvår af 2008 mens kapaciteten androg mellem 17,1 og 47,3 MW i løbet af 1. halvår sidste år.

Geografisk fordeler omsætningen sig med TDKK 7.527 fra Danmark, TDKK 21.454 fra Italien, TDKK 1.435 fra Polen og TDKK 13.652 fra Tyskland. Omsætningen fra Italien er og bliver dermed som forventet en stadig større bidragsyder til koncernen.

Nettoomsætningen fordeler sig som følger på de enkelte lande pr. kvartal og samlet for 1. halvår 2008:

	1. kvartal	2. kvartal	1. halvår
Danmark	21%	11%	17%
Italien	37%	66%	49%
Polen	3%	4%	3%
Tyskland	39%	19%	31%

Vindforholdene i 1. halvår 2008 har været gode i 1. kvartal i Nordeuropa, men skuffende i 2. kvartal, mens Italien i hele perioden har haft vindforhold som forventet.

Produktionsomkostningerne, der også indeholder afskrivninger på de operationelle produktionsanlæg, er steget til TDKK 23.799. Dette afspejler helt naturligt, at afskrivningerne stiger som følge af flere møller i operationel drift. Omkostningerne fordeler sig med TDKK 9.605 i driftsomkostninger og TDKK 14.194 i afskrivninger.

De administrative omkostninger udgør for 1. halvår 2008 TDKK 10.298, hvilket er lavere end omkostningerne i tilsvarende periode sidste år. Der har de seneste 12 måneder været en væsentlig stigning i aktivitetsniveauet, yderligere nyansættelser, et stigende transaktionsomfang etc. At denne vækst ikke afspejles i de administrative omkostninger skyldes en i henhold til IFRS foretagen aktivering af interne omkostninger til udvikling af Selskabets projekter samt byggeri af samme.

Periodens resultat af finansielle poster netto er TDKK 356 mod et negativt resultat på TDKK 5.918 i samme periode sidste år. Udviklingen i forhold til sidste år skyldes dels en væsentlig kapitalforhøjelse i slutningen af 2007, men ligeledes en forøgelse af Selskabets projektf finansiering og dermed rentekomkostninger, særligt i 2. kvartal 2008.

Periodens resultat før skat andrager TDKK 11.232 mod TDKK -8.145 i samme periode i 2007. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end ventet for halvåret. Resultatet for 2. kvar-

tal er i overensstemmelse med de forventninger, der blev udtrykt ved aflæggelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

Egenkapital og kapitalstruktur

Egenkapitalen er i 2008 steget fra TDKK 1.918.100 ultimo 2007 til TDKK 2.035.086 ved udgangen af 1. halvår 2008. Greentech har i 1. halvår udvidet aktiekapitalen i forbindelse med erhvervelse af et fuldt udviklet italiensk vindmølleprojekt samt tillige anvendt en del af Selskabets egen aktiebeholdning til delbetaling på en option til erhvervelse af udviklingsprojekter i Italien.

I 2. kvartal 2008 er Selskabets projektf finansieringsaftaler vedrørende de italienske projekter Energia Verde og Minerva Messina blevet operationelle, hvilket er en væsentlig del af Selskabets forretningsgrundlag. Som følge heraf andrager den langfristede gæld pr. 30. juni 2008 TDKK 574.703 mod TDKK 314.841 pr. 30. juni 2007. Den langfristede gældspost sammensætter sig som følger:

TDKK	<u>30.06.08</u>	<u>30.06.07</u>
Finansiering af italienske møller	391.010	45.000
Finansiering af tyske møller	144.868	117.874
Finansiering af danske møller	26.201	34.644
Finansiering af polske møller	6.923	0
Anden langfristet gæld	<u>5.701</u>	<u>117.323</u>
I alt	<u>574.703</u>	<u>314.841</u>

Greentech har ved udgangen af 1. halvår 2008 en soliditet på 71,9 %.

Pengestrømme

Pengestrømmene i 1. halvår 2008 har i høj grad været præget af et fortsat omfattende investeringsprogram og opbygning af kapacitet i Italien. Pengestrømme til investeringer androg TDKK -834.902. Pengestrømmene har ligeledes været præget af indgåelse af projektf finansieringsaftaler, som har medført, at pengestrømme fra finansieringsaktivitet androg TDKK 358.331. Pengestrømme fra driftsaktiviteter androg TDKK 112.809, hvilket primært er påvirket af en periodisering af betalinger til udført konstruktionsarbejde. Samlet androg pengestrømmene i 1. halvår 2008 TDKK -363.762.

GREENTECHS AKTIVITETER

Greentech udvikler, bygger og driver vindmølle anlæg på udvalgte markeder. Selskabet har Italien og Polen som fokusområder.

Greentech er for nærværende i en fase, hvor en stadig større del af de samlede aktiviteter er anlæg under bygning og operationelle anlæg. Selskabet er derfor på vej til at opfylde sin målsætning om at være producent og sælger af elektricitet. Udvikling af nye projekter er en naturlig forudsætning for at opfylde denne målsætning, og det er derfor stadig en væsentlig del af strategien, at der til stadighed er min. 600-700 MW under udvikling.

Fordelingen på de enkelte aktiviteter pr. 30. juni 2008 er som følger:

ANLÆG I DRIFT

Danmark

Selskabets danske møller i Milbak, Oppelstrup, Hannesborg og Frørup har en samlet kapacitet på 15,45 MW. Møllerne har i perioden tilsammen produceret 14.581.010 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 30.06.08
Milbak	NEG Micon	5	750 kW	22.08.01	3.859.490 kWh
Oppelstrup	NEG Micon	10	750 kW	22.08.01	7.491.966 kWh
Hannesborg	Nordex	2	800 kW	15.02.01	1.526.789 kWh
Frørup	Nordex	2	1,3 MW	15.12.00	1.702.765 kWh
Danmark		19	15,45MW		14.581.010 kWh

Selskabet har i 1. halvår 2008 opnået en gennemsnitspris på salget af elektricitet på Euro-cent 6,9/kWh svarende til DKK 0,515/kWh. Langt størstedelen af de danske møller har nu passeret 12.000 fuldlasttimer, hvorfor der ikke længere sker afregning med DKK 0,6/kWh. Afregningen på disse møller er nu DKK 0,43/kWh. Selskabet overvejer p.t. at træde ud af den bestående statsgaranterede ordning og sælge elektriciteten på det frie marked, hvor der for tiden kan opnås højere afregningspriser.

Polen

Det 100% ejede selskab Eolica Polczyno Sp. z o.o. ejer Polczyno anlægget, der blev sat i drift i august 2006 som Greentechs første producerende anlæg uden for Danmark. Selskabet har indgået en aftale med elselskabet Energa i Gdansk om levering af strøm og salg af grønne certifikater til de priser, der gælder i det åbne marked.

Produktionen i perioden blev 1.685.036 kWh, hvilket stort set svarer til forventningerne.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsat	Produktion pr. 30.06.08
Polczyno	Enercon	2	1,6 MW	20.08.06	1.685.036 kWh

Selskabet har i 1. halvår 2008 opnået en gennemsnitspris på Eurocent 3,91/kWh for salg af elektricitet og Eurocent 6,78/kWh for salg af grønne certifikater svarende til en samlet gennemsnitspris på DKK 0,79/kWh.

Tyskland

Greentechs aktiviteter i Tyskland består af ejerskabet til 3 vindmølle anlæg beliggende i Gehlenberg, Wormlage og Tiefental. De to sidstnævnte vindmølle anlæg ejes med 50% af den samlede kapacitet.

Greentechs andel af den samlede produktion i perioden blev 27.964.303 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.08	Ejerandel
Gehlenberg	Enercon	13	23,4 MW	2000/2001	19.591.652 kWh	100%
Wormlage	Vestas	5	3,75 MW	31.12.2005	4.998.811 kWh	50%
Tiefental	Vestas	4	3,00 MW	31.12.2005	3.373.840 kWh	50%
Tyskland		22	30,15 MW		27.964.303 kWh	

Selskabet har opnået en gennemsnitspris på Eurocent 8,93/kWh svarende til DKK 0,665/kWh.

Italien

Energia Verde

Dette vindmølle anlæg på 21 MW blev overtaget fra leverandøren ultimo oktober 2007. Frem til 1. marts 2008 var anlægget underlagt visse produktionsbegrænsninger bl.a. som følge af en udvidet inspektion af vingerne. Dette forhold har påvirket den samlede produktion i perioden fra dette anlæg.

Møllerne har fra den 1. marts 2008 virket upåklageligt og produceret i henhold til forventningerne. Dette anlæg kan derfor i et normalt vindår og med de afregningspriser, der p.t. er gældende, bidrage med en årlig omsætning på TDKK 55.000-60.000.

Produktionen i perioden blev 17.190.478 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet	Igangsæt	Produktion pr. 30.06.08	Ejerandel
Energia Verde	Nordex	14	21,0 MW	18.10.2007	17.190.478 kWh	100%

Energia Verde har opnået en gennemsnitspris på Eurocent 9,3/kWh for den solgte elektricitet svarende til DKK 0,69/kWh. Hertil skal lægges et beløb for de grønne certifikater, der først kan opgøres, når disse sælges i begyndelsen af 2009. Der er i omsætningen for 1. halvår 2008 foretaget indregning af grønne certifikater til en estimeret pris på Eurocent 9,0/kWh svarende til DKK 0,67/kWh.

ANLÆG UNDER BYGNING

Monte Grighine – 98,9 MW

Byggeriet af dette projekt er i fuld gang og følger i store træk tidsplanen. Der er igangsat opstilling af møller på pladsen, og denne proces vil i henhold til tidsplanen fortsætte indtil slutningen af november 2008, hvor alle møller forventes at være på plads. Nettilslutningen forventes tilendebragt, således at anlægget vil være fuldt operationelt omkring d. 31. december 2008.

Som det fremgik af selskabsmeddelelse nr. 20 af 5. august 2008, har Regionen Sardinien anket en dom, der blev afsagt i TAR-domstolen i Cagliari i maj 2007. Denne anke har medført, at det ikke er muligt at trække på den projektf finansiering, der var tilrettelagt for dette projekt.

Da Greentech ikke anser risikoen ved den pågældende anke for væsentlig, har Selskabet besluttet at videreføre byggeriet, således at det kan afsluttes i henhold til den skitserede tidsplan. Der er derfor behov for at anlægge en midlertidig finansiering, der løber frem til en afgørelse af ankesagen, en periode der formentlig ikke overstiger 12 mdr., hvorefter Greentech igen forventer at kunne trække på den oprindeligt tilrettelagte projektf finansiering.

Greentech har modtaget en række tilbud på denne midlertidige finansiering. Der er udvalgt et af disse tilbud med henblik på at afslutte forhandlingerne om en mellemfinansiering i størrelsesordenen EUR 75,0 mio. Det forventes, at disse forhandlinger kan være afsluttet i september 2008.

Minerva Messina – 48,3 MW

Byggeriet af dette projekt fortsætter i henhold til de overordnede planer.

Der har siden offentliggørelsen af seneste kvartalsrapport været visse administrative forsinkelser i udstedelsen af de nødvendige køretilladelser på Sicilien. Dette har medført en tidsforskydning i leverancen af møller til byggepladsen, således at disse først nu begynder at ankomme til siten i stedet for som tidligere meddelt i juni 2008.

Der er på nuværende tidspunkt støbt 16 af de i alt 21 fundamenter. Samtlige eksterne veje er færdiggjort og godkendt af myndighederne. Der mangler stadig at færdiggøres ca. 10% af de interne veje.

Montagen af møller starter den 1. september 2008. Der arbejdes p.t. på to forskellige tekniske løsninger af nettilslutningen. Det forventes dog stadig, at nettilslutningen kan være etableret i indeværende år.

Cagliari II – 24 MW

Samtlige kontrakter til dette projekt er nu på plads, idet der er skrevet kontrakt med Terna om levering af de elektriske installationer til projektet.

Som det fremgår senere i meddelelsen, forventes Cagliari III-projektet at opnå byggetilladelse i løbet af en relativ kort tidsperiode. Der vil være ikke uvæsentlige besparelser ved at foretage opstillingen af møller på Cagliari II og III-projekterne i en kontinuerlig proces. Da der samtidig er leveringstid på transformerleverancen fra Terna, er det derfor besluttet i samråd med mølleleverandøren at udskyde leverancen af møller til Cagliari II-projektet fra september 2008 til januar 2009. Dette medfører, at dette anlæg først kan være operationelt i 2. kvartal 2009 i stedet for som tidligere meddelt omkring årsskiftet.

Der er p.t. støbt 6 ud af 16 fundamenter på byggepladsen, ligesom alle interne veje er etableret.

PROJEKTER UNDER UDVIKLING

Politiske forhold i Italien

Det italienske vindenergimarked er p.t. inde i en udvikling, hvor der på såvel nationalt som regionalt plan gennemføres lovgivninger, der skal sikre en mere ensartet og struktureret udbygning af vindenergi. En integreret del af denne lovgivning omfatter detaljerede regionsplaner, der skal fastsætte omfanget af vindenergi og placeringen af disse anlæg inden for den enkelte region.

Det er Greentechs erfaringer fra de løbende møder, som Selskabet afholder med de enkelte regioner, at man fremover i større omfang vil prioritere de ansøgninger, der kommer fra selskaber, der har erfaring med byggeri og drift af vindmølle anlæg. Dette vil alt andet lige være en fordel for Greentech.

På det nationale plan arbejdes der p.t. med at indføre ensartede regler for AU-proceduren (Autorizzazione Unica), hvilket vil lette det fremadrettede arbejde med denne proces.

Greentech er på udviklingssiden p.t. aktiv i følgende regioner:

- Sardinien
- Calabrien
- Puglien
- Campanien
- Basilicata

Regionen Sardinien har indtil videre færdiggjort lovgivningen om placering af vindmølle anlæg. Som tidligere meddelt, er det muligt at opføre nye vindmølle anlæg, hvis de er beliggende i et industriområde eller har opnået samtlige tilladelser inden november 2004.

Regionen Calabrien indførte i juni 2008 en moratorieordning, hvor behandlingen af alle projekter, der ikke havde påbegyndt byggeri, blev udskudt i 120 dage. Calabrien ønsker i denne periode at indføre nye procedurer for godkendelser af vindprojekter samtidig med, at der skabes en overordnet målsætning for regionens udbygning med vedvarende energi.

Regionen Puglien har netop introduceret en lovgivning, hvor den enkelte kommune skal udarbejde såkaldte PRIE-planer, der specificerer, hvor der kan opstilles vindmølle anlæg i

kommunen, og hvor mange turbiner der kan opstilles. Disse PRIE-planer skal herefter godkendes af regionen, inden der kan gives tilladelse til de enkelte projekter. Puglien vil formentlig også være den første region i Italien, der implementerer et EU-direktiv fra 2001, hvor de enkelte kommuner, der endnu ikke har udarbejdet PRIE-planer, vil blive anmodet om, i tillæg til en PRIE-plan, at udarbejde såkaldte "strategiske miljøvurderinger (VAS)". Når disse vurderinger er foretaget og publiceret, må det formodes, at den påkrævede miljøtilladelse til et projekt vil kunne drage nytte af denne overordnede miljøvurdering.

Regionen Campanien har endnu ikke indført særlige retningslinjer for vindmølle anlæg. Det er imidlertid åbenbart, at regionen p.t. undersøger de tiltag, der er iværksat i andre regioner, hvorfor det må forventes, at der i den nærmeste fremtid vil blive indført særlige tiltag for vindmølle anlæg.

Regionen Basilicata har anmodet et eksternt konsulentfirma om at udarbejde en ny energiplan for regionen. Indtil denne er publiceret, vil der ikke ske behandling af eksisterende og nye ansøgninger om vindenergi projekter.

Ovennævnte regionale tiltag vil efter Greentechs opfattelse skabe mere klarhed over procedurerne og de målsætninger, som den enkelte region ønsker at følge. Det må imidlertid også konstateres, at implementeringen af disse tiltag vil medføre forsinkelser i behandlingen af de enkelte projekter. Der er derfor i den videre gennemgang af vores udviklingsportefølje taget højde for disse forventede forsinkelser.

Projektportefølje

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Status	Ejerandel
Cagliari III	9	13,5 MW	Tilladelser forventes i 2008	100%
Bonorva	35	80,5 MW	Tilladelser forventes i 2008	90%
San Vito	25	57,5 MW	Tilladelser forventes i 2008	80%
Brindisi	35	80,5 MW	Tilladelser forventes i 2009	75%
Candela	40	100,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	75%
Montemilone	17	34,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	75%
Guardia dei Lombardi	19	47,5 MW	Tilladelser forventes i 2010	75%
Due Serri	7	21,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Campo d'Oro	7	21,0 MW	Tilladelser forventes i 2009	100%
Monte Grighine II	26	60,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Carbonia	10	23,3 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Calitri	26	59,8 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Lamezia Europa	11	27,5 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Crotone	41	102,5 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
FrancaVilla Fontana	46	115,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Portefølje under udvikling		843,6 MW		
Projekter under screening		382,5 MW		85-100%

Der gives nedenfor en opdatering af status for de projekter, som vi forventer vil opnå alle nødvendige tilladelser i 2008, 2009 og 1. kvartal 2010.

Cagliari III – 13,5 MW

Dette projekt har netop opnået den nødvendige tilladelse fra de lokale planlægningsmyndigheder, CASIC.

Det vil herefter være muligt at rette henvendelse til den involverede kommune og anmode om den nødvendige byggetilladelse.

Det forventes derfor, at dette projekt, som tidligere planlagt, kan udføres i umiddelbar forlængelse af Cagliari II-projektet. Der er allerede indgået kontrakt om møllelevering, ligesom den transformer, der indkøbes til Cagliari II-projektet, har så stor en kapacitet, at den også kan servicere Cagliari III-projektet. Der vil således være tale om en relativt simpel byggeproces, der forventes afsluttet samtidig med Cagliari II-projektet.

Bonorva – 80,5 MW

Det er nu fastslået, at første fase af dette projekt kan gennemføres med 35 møller på hver 2,3 MW, i alt 80,5 MW.

Alle nødvendige tilladelser til projektet er opnået. I forbindelse med notarialpåtegningen af samtlige jordlejeaftaler, er der opstået et problem i forhold til den lodsejer, der ejer jorden, hvor transformerstationen skal placeres. Der forhandles p.t. med den involverede jordejer. Såfremt disse forhandlinger ikke kan afsluttes med et positivt resultat, skal der foretages en ekspropriation af jorden. Greentech forventer stadig, at dette projekt vil være klar til bygning i slutningen af 2008.

San Vito – 57,5 MW

Dette projekt er beliggende i Calabrien og som sådan omfattet af det tidligere omtalte moratorium. Projektet havde inden moratoriets indførelse opnået alle nødvendige tilladelser, herunder den endelige Autorizzazione Unica. Denne var dog ikke publiceret, hvorfor projektet blev omfattet af den 120 dages udsættelse.

Efter indførelsen af moratoriet har der været kontakt til regionen, der skriftligt har bekræftet, at de ikke ser problemer i at publicere den opnåede Autorizzazione Unica, når moratoriet er ophævet.

Det er derfor Greentechs opfattelse, at dette projekt kan have alle nødvendige tilladelser i slutningen af 2008.

Brindisi og Campo D'Oro – 101,5 MW

Disse to projekter er beliggende i Brindisi kommune i Puglien. Denne kommune har godkendt en PRIE-plan, der forventes at blive godkendt af regionen senere på året. De to nævnte projekter er beliggende i den del af kommunen, hvor der tillades opførelse af vindmølleanlæg.

Når PRIE-planen er godkendt af regionen, kan arbejdet med godkendelsen af disse projekter fortsætte. Projekterne skal opnå en miljøgodkendelse, før den endelige Autorizzazione Unica kan afgives.

I henhold til de tidsplaner, der er forelagt fra kommunens side, vil disse projekter kunne opnå alle nødvendige tilladelser i 4. kvartal 2009.

Candela og Due Serri – 121 MW

Disse to projekter er beliggende i Candela kommune i Puglien. Kommunen har endnu ikke vedtaget en PRIE-plan, idet kommunen har ansøgninger på en række vindmølleanlæg, hvis interne placering skal koordineres, inden der kan udarbejdes og vedtages en PRIE-plan. Dette arbejde forventer man afsluttet sidst i indeværende år.

Med udgangspunkt i denne tidsplan forventer Greentech, at disse to projekter kan opnå de nødvendige tilladelser i 1. kvartal 2010.

Polen

Projektportefølje:

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Status	Ejerandel
Ustka	16	40,0 MW	Tilladelser forventes i 2009	100%
Parnowo	5	12,5 MW	Tilladelser forventes i 2009	100%
Puck	13	34,0 MW	Tilladelser forventes i 2009	100%
Wojciechowo	14	28,0 MW	Tilladelser forventes i 2009	50%
Porzecze	23	46,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Osieki	5	12,5 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Smolecin	30	75,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%
Offshore	33	99,0 MW	Tilladelser forventes i 2010	100%

Der er nedenfor givet en status for de projekter, hvor det forventes, at alle tilladelser er opnået i 2009.

Ustka – 40 MW

Dette projekt er nu så langt fremme, at der i august 2008 er indgivet ansøgning om byggetilladelse.

Det polske elektricitetsselskab Energa har meddelt, at projektet kan tilsluttes en ny transformerstation, der påtænkes opført i 2010. Indtil da er Energa imidlertid indstillet på at tilslutte projektet til det eksisterende transformeranlæg. Greentech forventer derfor, at dette projekt har opnået alle nødvendige tilladelser senest i 1. kvartal 2009.

Det er hensigten at opstille 16 stk. Nordex N100-møller på dette projekt. Baseret på de vindmålinger, der er foretaget på siden, forventes der en årlig produktion fra disse møller i størrelsesordenen 100.000.000 kWh.

Parnowo – 12,5 MW

Dette projekt er også langt i udviklingsprocessen. Det forventes, at der kan ansøges om byggetilladelse primo oktober 2008, hvilket skulle indebære, at byggetilladelsen kan være afgivet inden udløbet af indeværende år.

Energa har behandlet dette projekt sammen med Ustka-projektet, hvorfor nettilslutningen forventes at forløbe efter samme tidsskema som Ustka-projektet.

Der vil i første omgang blive tilsluttet 5 stk. Nordex N100-møller. Da der er mulighed for at placere yderligere 5 af disse møller i området, forventes det at projektet kan udvides med yderligere 12,5 MW. Den første fase af projektet forventes at have alle nødvendige tilladelser i 1. kvartal 2009.

Wojciechowo – 28 MW

Byggetilladelsen til vindmølleanlægget og de nødvendige veje er nu trådt i kraft. Der forhandles med den udvalgte mølleleverandør om en leverancekontrakt.

Der er opstået visse problemer med en lodsejer på kabelruten. Det vil formentlig blive nødvendigt at foretage en ekspropriering af jorden, hvilket vil forsinke færdiggørelsen af projektet. Det forventes derfor, at dette projekt først kan være klart til byggestart i 1. kvartal 2009.

Offshore – 99 MW

Der er stadig betydelig lokal modstand mod dette projekt, hvilket har medført, at Krokowa kommune endnu ikke har behandlet Greentechs ansøgning om kabeltilladelse og amtskommunen forhæler stadig udstedelse af miljøtilladelsen.

Greentech agter derfor nu at foretage en henvendelse til de ministerier, der har givet tilladelsen til offshore-delen af projektet og anmode disse om at intervenere i sagen.

Puck – 34 MW

Projektet Puck er tidligere omtalt som Krokowa-onshore, bestående af en række mindre projekter i kommunerne Krokowa og Puck. Da Krokowa kommune imidlertid ikke ønsker vindmøller i deres område, har Greentech valgt at fokusere på Puck kommune, der er positiv over for vindenergi og samtidig har stillet yderligere jordområder til vores disposition, således at Selskabet kan gennemføre et samlet projekt på 34 MW.

Norge

I tæt samarbejde med vores lokale partner færdiggjorde Greentech i maj måned 2008 konsekvensudredningen for Kollsnes-projektet i overensstemmelse med bestemmelserne i den norske Plan- og Bygningslov og ifølge de detaljerede retningslinjer, som er opstillet af den ansvarlige myndighed, Norges Vassdrags- og Energidirektorat (NVE). Konsekvensudredningen indeholder, ud over en teknisk og visuel beskrivelse af det planlagte vindmølleprojekt, også en beskrivelse og vurdering af konsekvenserne for områdets fauna, flora,

kulturmiljø, erhvervsliv og påvirkning af lokalsamfundet samt et referat af de afholdte møder med grundejere, kommuner samt interesseorganisationer.

Den færdige konsekvensudredning blev sammen med en formel ansøgning om byggetilladelse til projektet indleveret til NVE i juni måned. NVE vil erfaringsmæssigt bruge 3-5 måneder til at behandle ansøgningen og afholde de nødvendige 2 offentlige høringer, førend byggetilladelsen gives. De foreløbige tilbagemeldinger fra NVE om projektet har været positive.

I overensstemmelse med konklusionerne i konsekvensudredningen besluttede Greentech at reducere kapaciteten på det ansøgte projekt fra 38 MW til 30 MW bestående af 10 mølleplaceringer med 90 meters navhøjde.

Når byggetilladelsen modtages fra NVE, vil Greentech træffe endelig beslutning om valg af mølleleverandør, byggeplanlægning etc.

Projektfinansiering

Som tidligere omtalt i denne meddelelse er projektfinansieringen til Energia Verde og Minerva Messina-projekterne blevet operationelle i perioden.

Projektfinansieringen til Cagliari II-projektet er p.t. under forhandling med den samme bank, der har finansieret Energia Verde-projektet. Den følger en tidsplan, der giver mulighed for en underskrivelse af denne finansiering september 2008.

Forhandlingerne om etablering af en finansieringsramme på EUR 700,0 mio. til italienske projekter fortsætter ligeledes, når Italien har afsluttet sommerferieperioden i slutningen af august. Det forventes, at denne ramme kan være færdigforhandlet i løbet af de næste 3 måneder.

Greentech har oplevet en fornyet interesse for projektfinansiering af polske projekter, i takt med at de samlede afregningspriser stiger i Polen. Der er tale om internationale banker med lokal tilstedeværelse i Polen. En af disse banker vil i den nærmeste fremtid blive udpeget til at finansiere Ustka- og Parnowo-projekterne.

Begivenheder efter periodens afslutning

Der er ikke indtrådt begivenheder efter periodens udløb, der øver indflydelse på resultat og balance i Selskabet.

Bestyrelse

Carsten Pedersen har meddelt Selskabet, at han ønsker at forlade bestyrelsen ved offentliggørelsen af halvårsmeddelelsen. Carsten Pedersen indtrådte i Greentechs bestyrelse i 2000 og har derfor medvirket til hele opbygningen af Selskabet. Med den betydelige position, som Greentech har opnået som kunde i Nordex, føler Carsten Pedersen, at det ikke længere er god corporate governance, at han har sæde i Greentechs bestyrelse.

De 4 øvrige bestyrelsesmedlemmer fortsætter uændret i Greentechs bestyrelse indtil den ordinære generalforsamling i 2009, hvor der vil blive taget stilling til, om bestyrelsen skal suppleres.

Forventninger til årets resultat

Selskabet forventer fortsat et resultat før skat for hele året i intervallet TDKK 12.000-15.000.

Forventningerne er baseret på et 3. kvartal, der traditionelt er svagt som følge af vindforholdene i Nordeuropa. Den italienske produktion er vanskelig at estimere, da Selskabet ikke tidligere har produceret med fuld kapacitet i dette kvartal.

Der forventes erfaringsmæssigt en god produktion i Nordeuropa i 4. kvartal. Den italienske produktion forventes at være noget mindre i dette kvartal, da vindforholdene normalt er svagere i vintermånederne.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2008 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 Greentech Energy Systems A/S.

ØVRIGE FORHOLD

Selskabsmeddelelser

- 1/2008 Aktietransaktioner
- 2/2008 Den nye italienske finanslov
- 3/2008 Meddelelse om betydelige ejerandele
- 4/2008 Møllekontrakter til projekter i 2009 og 2010
- 5/2008 Finansieringsstruktur for byggeprojekter 2008-2009
- 6/2008 Regnskabsmeddelelse pr. 31. december 2007
- 7/2008 Økonomidirektør indtræder i direktion
- 8/2008 Bestyrelsens beretning
- 9/2008 Referat af generalforsamlingen
- 10/2008 Greentech gennemfører tegningsoptionsprogram
- 11/2008 Udstedelse af nye aktier – Cagliari II
- 12/2008 Retssag afgjort til Greentechs fordel
- 13/2008 Minerva Messina finansieringsaftale er operationel
- 14/2008 Artikel i Jyllands-Posten om habilitetsproblemer
- 15/2008 Meddelelse om betydelige ejerandele
- 16/2008 Delårsrapport Q1 2008
- 17/2008 Meddelelse om betydelige ejerandele
- 18/2008 Aktietransaktioner
- 19/2008 Energia Verde-finansiering er operationel
- 20/2008 Ankesag vedrørende Monte Grighine-projektet

Finanskalender

Kvartalsrapport for 3. kvartal 28. november 2008

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Resultatopgørelse

TDKK	<u>1/4- 30/6 2008</u>	<u>1/4- 30/6 2007</u>	<u>1/1 - 30/6 2008</u>	<u>1/1 - 30/6 2007</u>	<u>Helår 2007</u>
Omsætning	17.485	7.561	44.068	18.503	51.261
Produktionsomkostninger	<u>-12.717</u>	<u>-4.812</u>	<u>-23.799</u>	<u>-8.896</u>	<u>-28.224</u>
Bruttoresultat	4.768	2.749	20.269	9.607	23.037
Administrationsomkostninger	<u>-4.005</u>	<u>-6.557</u>	<u>-10.298</u>	<u>-11.644</u>	<u>-19.592</u>
Resultat af primær drift	763	-3.808	9.971	-2.037	3.445
Resultat af kapitalandele i associerede virksomhed	-47	-866	905	-190	1.160
Finansielle indtægter	2.405	2.350	6.879	4.142	14.738
Finansielle omkostninger	<u>-3.425</u>	<u>-6.375</u>	<u>-6.523</u>	<u>-10.060</u>	<u>-24.095</u>
Resultat før skat	-304	-8.699	11.232	-8.145	-4.752
Skat af periodens resultat	<u>1.642</u>	<u>-51</u>	<u>-2.697</u>	<u>-132</u>	<u>4.662</u>
Periodens resultat	1.338	-8.750	8.535	-8.277	-90
Fordeles således:					
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	<u>-18</u>	<u>0</u>	<u>-33</u>	<u>0</u>	<u>37</u>
Greentech-koncernens andel af perio- dens resultat	1.356	-8.750	8.568	-8.277	-127
RESULTAT PR. AKTIE					
Resultat pr. aktie (EPS) (aktuelt og udvandet)	<u>0,03</u>	<u>-0,32</u>	<u>0,18</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,01</u>

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Balance

Aktiver

TDKK	<u>30/06 2008</u>	<u>30/06 2007</u>	<u>31/12 2007</u>
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vindmøller	456.062	225.922	444.612
Vindmøller under opførelse	1.537.746	908.383	937.337
Inventar	<u>3.325</u>	<u>1.095</u>	<u>1.650</u>
Materielle aktiver	<u>1.997.133</u>	<u>1.135.400</u>	<u>1.383.599</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	22.726	22.516	21.822
Deposita	3.285	711	2.502
Forudbetalinger	317.986	0	3.097
Lån til jordejere	1.489	0	0
Bankindestående på sikringskonti	60.029	96.781	33.038
Udskudt skatteaktiv	<u>6.883</u>	<u>1.189</u>	<u>6.684</u>
Andre langfristede aktiver	<u>412.398</u>	<u>121.197</u>	<u>67.143</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>2.409.531</u>	<u>1.256.597</u>	<u>1.450.742</u>
Kortfristede aktiver			
Grønne certifikater	18.058	0	8.109
Tilgodehavender fra salg	11.282	8.591	11.053
Andre tilgodehavender	54.257	19.226	44.296
Tilgodehavende selskabsskat	1.397	1.264	1.340
Periodeafgrænsningsposter	5.493	2.239	4.680
Likvide beholdninger	<u>331.280</u>	<u>54.614</u>	<u>695.042</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>421.767</u>	<u>85.934</u>	<u>764.520</u>
AKTIVER I ALT	<u>2.831.298</u>	<u>1.342.531</u>	<u>2.215.262</u>

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Balance

Passiver

TDKK	<u>30/06 2008</u>	<u>30/06 2007</u>	<u>31/12 2007</u>
Aktiekapital	240.701	155.370	230.331
Reserve for valutakursregulering	114	18	32
Overkurs ved emission	1.863.868	703.336	1.811.750
Overført resultat	-70.511	-63.734	-124.960
Greentechs andel af egenkapital	<u>2.034.172</u>	<u>794.990</u>	<u>1.917.153</u>
Minoritetsinteresser	914	993	947
EGENKAPITAL I ALT	<u>2.035.086</u>	<u>795.983</u>	<u>1.918.100</u>
Hensættelse til udskudt skat	2.046	0	48
Andre hensættelser	3.655	0	3.655
Kreditinstitutter	569.002	239.981	188.974
Lånekreditorer	0	36.000	0
Konvertible gældsbreve	0	38.860	0
Langfristede forpligtelser i alt	<u>574.703</u>	<u>314.841</u>	<u>192.677</u>
Kortfristede forpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	40.308	137.624	35.014
Leverandører af varer og tjenesteydelser	136.684	59.153	12.507
Skyldig købesum	18.394	18.394	30.985
Anden gæld	26.123	16.536	25.979
Kortfristede forpligtelser	<u>221.509</u>	<u>231.707</u>	<u>104.485</u>
FORPLIGTELSE I ALT	<u>796.212</u>	<u>546.548</u>	<u>297.162</u>
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	<u>2.831.298</u>	<u>1.342.531</u>	<u>2.215.262</u>

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Egenkapitalopgørelse

TDKK	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Reserve for valutakurs- regulering</u>	<u>Overkurs ved Emission</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1.1.2007	99.871	-78	200.136	-55.457	244.472	15	244.487
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	96	0	0	96	0	96
Periodens resultat	0	0	0	-8.277	-8.277	0	-8.277
Totalindkomst i alt	0	96	0	-8.277	-8.181	0	-8.181
Kontant kapitaludvidelse	33.365	0	316.635	0	350.000	0	350.000
Kapitaludvidelse ved ap- portindskud	22.134	0	211.869	0	234.003	978	234.981
Omkostninger i forbindelse med kapitaludvidelse	0	0	-25.304	0	-25.304	0	-25.304
Egenkapitalbevægelser	55.499	0	503.200	0	558.699	978	559.677
Egenkapital 30.6.2007	155.370	18	703.336	-63.734	794.990	993	795.983
Egenkapital 1.1.2008	230.331	32	1.811.750	-124.960	1.917.153	947	1.918.100
Periodens resultat	0	0	0	8.568	8.568	-33	8.535
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	371	371	0	371
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	82	0	0	82	0	82
Totalindkomst i alt	0	82	0	8.939	9.021	-33	8.988
Kapitaludvidelse ved ap- portindskud	10.370	0	52.118	0	62.488	0	62.488
Egne kapitalandele anvendt som delbetaling ved udnyt- telse af option i vindmølle- projekter	0	0	0	50.477	50.477	0	50.477
Erhvervelse af egne kapital- andele	0	0	0	-4.967	-4.967	0	-4.967
Egenkapitalbevægelser 2008	10.370	0	52.118	45.510	107.998	0	107.998
Egenkapital 30.6.2008	240.701	114	1.863.868	-70.511	2.034.172	914	2.35.086

Delårsrapport 1. januar - 30. juni

Pengestrømsopgørelse

TDKK	<u>2. kvartal 2008</u>	<u>2. kvartal 2007</u>	<u>År til dato 30/6 2008</u>	<u>År til dato 30/6 2007</u>
Resultat af primær drift	763	-3.494	9.971	-1.723
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	7.348	2.810	14.477	5.602
Ændring i driftskapital	<u>112.702</u>	<u>-34.073</u>	<u>88.062</u>	<u>-31.824</u>
Pengestrømme fra drift før renter	120.813	-34.757	112.510	-27.945
Renteindbetalinger	2.405	5.855	6.879	7.647
Renteudbetalinger	<u>-3.425</u>	<u>-8.626</u>	<u>-6.523</u>	<u>-12.310</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	119.793	-37.528	112.866	-32.608
Betalt skat	<u>-57</u>	<u>0</u>	<u>-57</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	<u>119.736</u>	<u>-37.528</u>	<u>112.809</u>	<u>-32.608</u>
Køb af materielle aktiver	-453.281	-257.773	-517.735	-330.533
Salg af materielle aktiver	57	0	2.689	0
Forudbetaling materielle aktiver	-3.955	0	-314.889	0
Køb af egne kapitalandele	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-4.967</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-457.179</u>	<u>-257.773</u>	<u>-834.902</u>	<u>-330.533</u>
Ændring af sikringskonti	-28.037	63.372	-26.991	-71.877
Udvidelse af aktiekapital	0	-15.909	0	324.696
Ændring af lånekreditorer	0	-7.514	0	-8.147
Ændring af konvertibelt lån	0	51.189	0	52.841
Ændring af gæld i kreditinstitutter	<u>404.902</u>	<u>82.776</u>	<u>385.322</u>	<u>76.307</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>376.865</u>	<u>173.914</u>	<u>358.331</u>	<u>373.820</u>
Periodens pengestrøm	39.422	-121.387	-363.762	10.679
Likvide midler ved periodens begyndelse	291.858	176.001	695.042	35.390
Tilgang i forbindelse med køb af virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8.545</u>
Likvide midler pr. 30. juni	<u>331.280</u>	<u>54.614</u>	<u>331.280</u>	<u>54.614</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det øvrige regnskabsmateriale.

NOTER

1. Generel information om Greentech

Greentech Energy Systems A/S ("Greentech" eller "Selskabet") er et energiselskab, der fremstiller og sælger elektricitet baseret på vindkraft fra vindmølleanlæg, som Selskabet selv udvikler og opfører.

Greentech har fokus på nøje udvalgte EU-lande, hvor der er gunstige vindforhold, et stort behov for en udbygning af vindenergi og reel politisk vilje til at fremme vindkraften, bl.a. gennem attraktive afregningspriser.

Fokuslande er p.t. Italien og Polen. Italien, fordi afregningspriserne på elektricitet fra vindenergi er de mest attraktive i Europa, samtidig med at landet ønsker at blive mere selvforsynende med energi. Derfor skal der ske en væsentlig udbygning af den vedvarende energi. Og Polen, fordi landets alternative energisektor er meget beskeden sammenholdt med, at Polen har forpligtet sig til at følge EU's overordnede mål. Derfor er der behov for store investeringer i vedvarende energi. Afregningspriserne på elektricitet fra vindmøller er p.t. på et niveau, hvor der er basis for rentable investeringer i Polen, men priserne ventes at stige og gøre vindmølleinvesteringer yderligere attraktive.

Greentech har også operationelle anlæg på de modne vindmøllemarkeder i Danmark og Tyskland samt udviklingsaktiviteter i Norge, hvor vindkraften stadig er under opbygning.

2. 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 2007, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2007 side 35-42 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS'er

Med virkning fra 1. januar 2008 har Greentech implementeret IFRIC 11 "Koncerninterne transaktioner og egne aktier". Ændringen har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

IASB har godkendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft pr. 1. januar 2008 eller senere, og som vurderes at have relevans for Greentech:

IFRS 8 om segmentoplysninger og relaterede ændringer i IAS 34 (træder i kraft pr. 1. januar 2009), som medfører, at segmentoplysningerne skal baseres på den interne ledelsesrapportering. IASB har endvidere vedtaget ændringer til IAS 1 om præsentation af årsrapportens egenkapitalopgørelse m.v. samt ændringer til IAS 23, som medfører, at låneomkostninger skal indgå i kostprisen for visse materielle anlægsaktiver. Ændringerne til IAS 1 og IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU. IFRS 8 vil blive analyseret nærmere for at afgøre, hvilke oplysninger der er krævet. Ændringen af IAS 23 vil ikke få effekt, da Greentech allerede indregner låneomkostninger i aktivernes kostværdi.

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 2007 side 49.

3. Vindmøller og vindmøller under opførelse

Selskabets materielle aktiver og udviklingen heri pr. 30. juni 2008 kan specificeres således:

TDKK	Vindmøller		
	Vindmøller	under opførelse	Inventar
Kostpris pr. 01.01.08	499.092	938.772	2.373
Valutakursregulering	0	0	0
Tilgang	25.644	603.098	1.958
Afgang	0	-2.689	0
Kostpris pr. 30.06.08	524.736	1.539.181	4.331
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 01.01.08	54.480	1.435	723
Afgang	0	0	0
Afskrivninger	14.194	0	283
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 30.06.08	68.674	1.435	1.006
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.08	456.062	1.537.746	3.325
Afskrives over	20 år	N/A	3-5 år

4. Egenkapital og lån

Greentech Energy Systems A/S har i 1. kvartal 2008 erhvervet 54.400 stk. egne aktier for i alt TDKK 4.967. Der er ikke erhvervet yderligere egne aktier i 2. kvartal. Selskabet har i april 2008 anvendt 541.848 stk. egne aktier til delbetaling af udnyttelse af option på erhvervelse af italienske projektselskaber med vindmølleprojekter på i alt 129 MW.

Beholdningen af egne aktier udgør herefter 257.952 stk. eller 0,54% af aktiekapitalen. Aktierne er købt for i alt TDKK 24.030 og har pr. 30. juni 2008 en kursværdi på TDKK 20.507. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 11 har selskabet udstedt 2.074.000 nye aktier. De nye aktier er anvendt til betaling for erhvervelsen af samtlige rettigheder til vindmølleprojektet, Cagliari II på 24 MW. For detaljerede oplysninger henvises til nævnte selskabsmeddelelse.

5. Aktiebaseret vederlæggelse

Greentech Energy Systems A/S har i 2. kvartal 2008 udnyttet bemyndigelsen til at etablere et aktieoptionsprogram for selskabets ledelse og medarbejdere på følgende vilkår:

Tildelingstidspunkt	<u>Antal stk.</u>	<u>Udnyttelses- tidspunkt</u>	<u>Dagsværdi pr. option</u>
April 2008	200.000	2010-2011	22,28

Forudsætninger for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	80,10
Udnyttelseskurs (kr.)	80,10
Forventet volatilitet	39 %
Forventet løbetid	2,5 år
Forventet udbytte pr aktie	0 %
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3,9 %

For yderligere oplysninger henvises til selskabsmeddelelse nr. 10/2008.

6. Eventualforpligtelser

Der henvises til årsrapporten for 2007 s. 65 – 67 for en beskrivelse heraf. Greentech Energy Systems A/S har i 1. kvartal 2008 indgået aftale med mølleleverandør om levering af i alt 135 møller til en værdi af TEUR 353.750. Der er pr. 30. juni 2008 betalt TEUR 36.833 i forudbetaling.

7. Nærtstående parter

Greentech har i februar 2008 (Selskabsmeddelelse nr. 4/2008) indgået 3 kontrakter om leverancer af 135 møller med Nordex GmbH på TEUR 353.750. Bestyrelsesmedlemmet Carsten Pedersen indgår i koncernledelsen af Nordex GmbH. Aftalerne er indgået på markedsvilkår efter sammenligning af mølletyper fra flere producenter.

Greentech har i marts 2008 besluttet at købe 4 af de i alt 18 italienske udviklingsprojekter, som Selskabet den 15. november 2007 (Selskabsmeddelelse nr. 33/2007) erhvervede option på. Bestyrelsesformand Erik Damgaard er den 6. marts 2008 indtrådt som aktionær i et af de sælgende selskaber, hvortil bemærkes, at aftalerne – herunder vilkår og priser – blev indgået i november 2007, og at handelen i øvrigt er sket på markedsvilkår. Der henvises i øvrigt til Selskabsmeddelelse nr. 14/2008 af 22. maj 2008.

8. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til bemærkningerne i delårsberetningen.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 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 2007.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, de regnskabsmæssige skøn for forsvarlige og den samlede præsentation af delårsrapporten dækkende for de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, 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.

Der er ikke udført revision eller revisionsmæssig gennemgang af delårsrapporten.

København, den 29. august 2008

Direktion:

Kaj Larsen
Adm. Direktør

Martin Kristensen
Direktør

Mark Fromholt
Direktør

Bestyrelse:

Erik Damgaard
Formand

Jens Kjelde Mors
Næstformand

Carsten Risvig Pedersen

Jørgen Bendsen Poulsen

Peter Høstgaard-Jensen