



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

Herlev, d. 27. maj 2010

Selskabsmeddelelse nr. 14/2010

Greentech Energy Systems A/S

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR – 31. MARTS 2010

HOVEDPUNKTER I 1. KVARTAL 2010

- Nettoomsætningen for perioden blev MDKK 21,3 mod MDKK 20,4 for den tilsvarende periode i 2009.
- Resultatet før skat for perioden blev et underskud på MDKK 10,0 mod et underskud på MDKK 12,5 for samme periode sidste år.
- Selskabets byggeprojekter på Monte Grighine og Minerva Messina forventes færdiggjort medio juni 2010.
- Køb af de resterende 15% af aktierne i Minerva Messina Srl., således at Selskabet nu ejer 100% af dette projekt.
- Indgåelse af aftale med medlemmer af direktionen om deres afgang fra Selskabet.
- Ny bestyrelse i Selskabet.

*Information:
Bestyrelsesformand Kaj Andreassen
Telefon: +45 70 11 11 22
Adm. direktør Kaj Larsen
Telefon : +45 33 36 42 02
Økonomidirektør Mark Fromholt
Telefon: +45 33 36 42 02*

Med venlig hilsen

Bestyrelsen

Kaj Andreassen
Formand

Johannes Huus Bogh
Næstformand

Torkil Bentzen

Francesco Novelli

Michael West Hybholt

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 31. MARTS

Hoved- og nøgletal for koncernen

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009	Helår 2009
Omsætning	21.317	20.294	75.461
Bruttoresultat før nedskrivninger	8.907	9.007	25.590
Resultat af primær drift	-8.595	-4.389	-295.854
Resultat af finansielle poster	-1.374	-8.078	-15.041
Periodens resultat	-7.538	-9.489	-301.789
Totalindkomst for perioden	-6.917	-9.316	-302.307
Langfristede aktiver	2.106.237	2.830.883	2.081.081
Kortfristede aktiver	418.363	121.506	469.104
Aktiver i alt	2.524.600	2.952.389	2.550.185
Aktiekapital	240.701	240.701	240.701
Egenkapital	1.713.145	2.009.591	1.719.277
Langfristede forpligtelser	593.235	665.508	598.531
Kortfristede forpligtelser	218.220	277.290	232.377
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-25.807	117.252	70.945
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-28.494	-176.877	104.793
Heraf til investering i materielle aktiver	-25.210	-177.440	-307.741
Pengestrøm fra finansiering	-4.747	2.976	40.906
Pengestrøm i alt	-59.048	-56.649	216.644
Bruttomargin før nedskrivninger	41,8%	44,2%	33,9%
Overskudsgrad	-	-	-
Egenkapitalandel	67,9%	68,1%	67,4%
Egenkapitalens forrentning	-0,44%	-0,47%	-16,2%
Resultat pr. aktie, (EPS Basic), DKK	-0,16	-0,20	-6,27
Indre værdi pr. aktie	35,59	41,74	35,71
Kurs/indre værdi	0,54	0,26	0,67
Børskurs ultimo	19,10	10,70	23,80
Gennemsnitligt antal ansatte	33	32	33
Driftsrelaterede nøgletal			
Produktion i kWh (mio.)	31,9	25,7	97,0
Kapacitet, ultimo (MW), netto	85,7	68,3	68,3

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

OMSÆTNING, RESULTAT SAMT BALANCE FOR 1. KVARTAL 2010

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

Omsætningen i perioden blev MDKK 21,3 mod MDKK 20,4 i samme periode 2009. Omsætningen for 1. kvartal 2010 er, som i 2009, præget af dårlige vindforhold i Nordeuropa, mens vindforholdene i Italien har været meget tilfredsstillende.

Omsætningen fordeler sig som følger i de enkelte lande:

	1. kvartal 2010	1. kvartal 2009
Danmark	12%	30%
Italien	57%	42%
Polen	2%	3%
Tyskland	22%	25%
Anden indtægt	7%	0%

Som det fremgår af ovennævnte er omsætningen i Danmark faldet væsentligt. Dette skyldes primært, at der i 2009 var indgået en afregningsaftale, der sikrede højere priser på den producerede elektricitet end de DKK 0,43/kWh, der er afregnet i perioden.

Produktionsomkostningerne, der også indeholder afskrivninger på de operationelle produktionsanlæg, er steget svagt i forhold til 1. kvartal 2009, som følge af den forøgede produktionskapacitet, og andrager MDKK 12,4.

De administrative omkostninger for perioden blev MDKK 18,2, hvilket er en forøgelse på MDKK 12,0 i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes hensættelser i forbindelse med fratrædelsen af 2 af Selskabets direktører. Beløbet omfatter primært disse personers løn og øvrige lønrelaterede omkostninger i den 2-årige opsigelsesperiode.

Resultatet af kapitalandele i associerede virksomheder andrager MDKK 0,7 og indeholder det regnskabsmæssige resultat for Selskabets investeringer i associerede virksomheder, herunder Monte Grighine-projektet. Der henvises til note 5 for en specifikation af resultatet.

Resultatet af finansielle poster for indeværende periode andrager netto MDKK -1,4, hvilket er en forbedring på MDKK 6,7 i forhold til samme periode sidste år. Dette skyldes dels en styrkelse af Selskabets likviditetsmæssige position og dels en gunstig kursudvikling på særligt den polske valuta.

Periodens resultat før skat beløber sig til MDKK -10,0 mod MDKK -12,5 i samme periode i 2009. Resultatet er i overensstemmelse med Selskabets forventninger.

Egenkapital og kapitalstruktur

Egenkapitalen udgør pr. 31. marts 2010 MDKK 1.713,1, hvilket er på niveau med 31. december 2009.

Den langfristede gæld andrager pr. 31. marts 2010 MDKK 593,2 mod MDKK 665,5 pr. 31. marts 2009. Den langfristede gældspost sammensætter sig som følger:

MDKK	<u>31.03.10</u>	<u>31.03.09</u>
Finansiering af italienske møller	461,8	510,4
Finansiering af tyske møller	105,6	131,5
Finansiering af danske møller	3,8	12,9
Finansiering af polske møller	4,7	4,6
Anden langfristet gæld	<u>17,3</u>	<u>6,1</u>
I alt	<u>593,2</u>	<u>665,5</u>

Greentech har pr. 31. marts 2010 en soliditet på 67,9 %.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktiviteter androg MDKK -25,8, hvilket bl.a. er påvirket af en periodisering af betalinger til udført konstruktionsarbejde. Pengestrømme til investeringer androg MDKK -28,5, mens pengestrømmene fra finansieringsaktivitet har været meget begrænset som følge af de nuværende forhold på finansmarkederne og androg MDKK -4,7. Samlet androg pengestrømmene i perioden MDKK -59,0.

GREENTECH'S AKTIVITETER

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

Fordelingen på de enkelte aktiviteter pr. 31. marts 2010 er som følger:

ANLÆG I DRIFT

Danmark

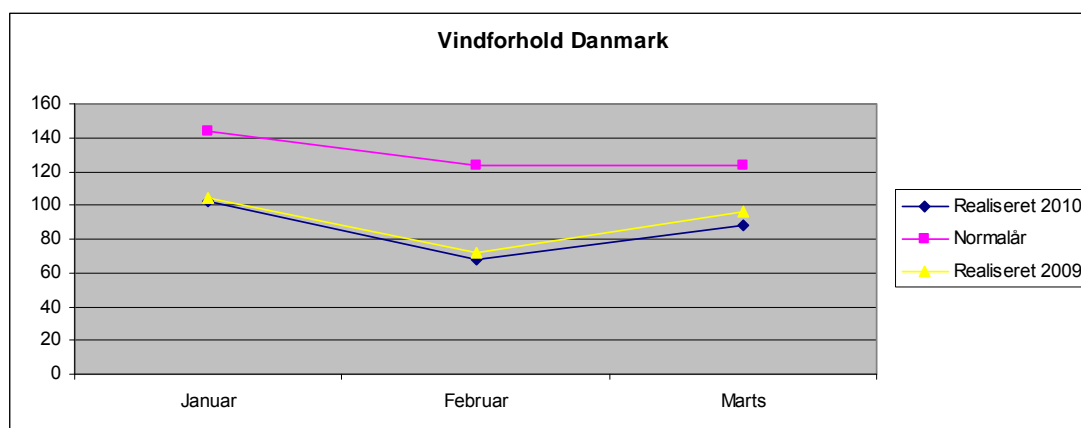
Selskabets danske møller i Milbak, Oppelstrup, Hannesborg og Frørup, der alle er ejet 100 %, har en samlet kapacitet på 15,45 MW. Møllerne har i perioden produceret 5.469.000 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet (brutto)	Igangsatt	Produktion pr. 31.03.10 (netto)
Milbak	NEG Micon	5	3,75 MW	22.08.01	1.190.700 kWh
Oppelstrup	NEG Micon	10	7,50 MW	22.08.01	2.910.000 kWh
Hannesborg	Nordex	2	1,60 MW	15.02.01	673.100 kWh
Frørup	Nordex	2	2,60 MW	15.12.00	695.200 kWh
Danmark		19	15,45 MW		5.469.000 kWh

Selskabet har opnået en afregningspris på den realiserede produktion på DKK 0,43/kWh.

Der har i 1. kvartal 2010 været mindre driftsmæssige problemer med 2 møller. Endvidere har 1 mølle været ude af drift i januar og februar som følge af udskiftning af gearkasse. Disse driftsstop har medført, at den faktiske availability for 1. kvartal 2010 har været 92,5% sammenlignet med 97,6% i samme periode sidste år.

Vindforholdene har været markant under det gennemsnitlige niveau for Danmark i perioden. I nedenstående figur er relationerne mellem et normalår i Danmark, som det beregnes i de officielle statistikker ud fra 30 års gennemsnitlige data, og de officielle vinddata for 1. kvartal 2009 og 2010 vist.



Polen

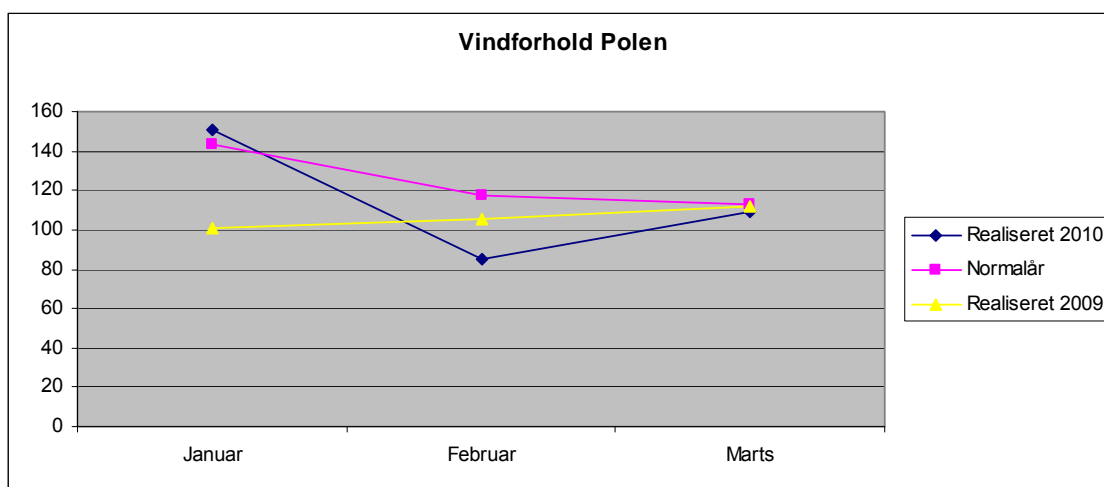
Det 100% ejede selskab Eolica Połczyno Sp. z o.o. ejer Połczyno-anlægget, der i perioden har produceret 586.700 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet (brutto)	Igangsæt	Produktion pr. 31.03.10 (netto)
Połczyno	Enercon	2	1,6 MW	20.08.06	586.700 kWh

Selskabet har i perioden opnået en gennemsnitspris på Eurocent 3,59/kWh for salg af elektricitet og Eurocent 5,38/kWh for salg af grønne certifikater, i alt Eurocent 8,97/kWh. Fra d. 01.04.2010 forhøjes afregningsprisen for elektricitet til ca. Eurocent 5,0/kWh, hvorved den samlede afregningspris vil andrage ca. Eurocent 10,38/kWh.

De polske møller har været ude af drift i 2 uger i januar måned 2010, som følge af overisning af møllevingerne. Da dette driftsstop ikke indgår i vindmølleleverandørens opgørelse af den tekniske availability, er denne opgjort til 99,4% for 1. kvartal 2010 sammenlignet med 98,9% i 1. kvartal 2009.

Vindforholdene har været under gennemsnit, særligt i februar måned 2010. Generelle vinddata for Polen findes kun i begrænset omfang. Nedenstående figur viser derfor sammenhængen mellem gennemsnitlige vinddata for en 7-årig periode i et område i det nordlige Polen og vindindeks beregnet på basis af målinger på Greentechs egen site.



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.

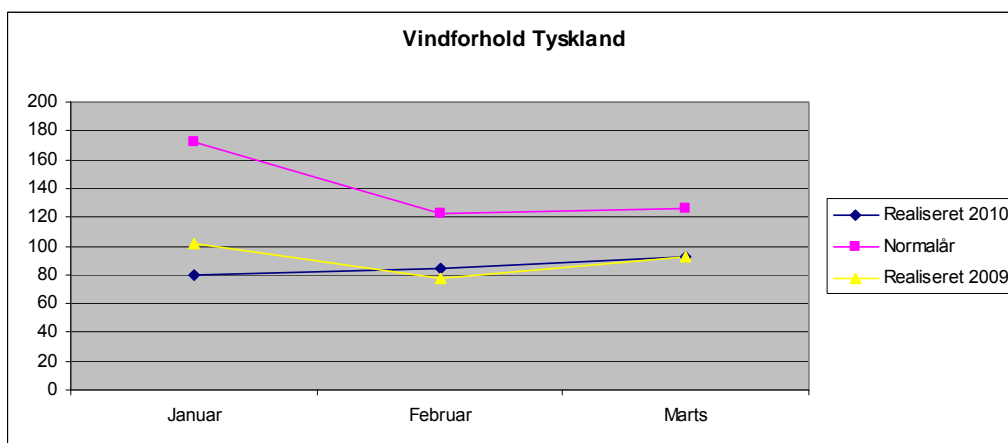
Greentechs andel af den samlede produktion i perioden blev 11.055.900 kWh.

Lokation	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet (brutto)	Igangsæt	Produktion pr. 31.03.10 (netto)	Ejerandel
Gehlenberg	Enercon	13	23,4 MW	2000/2001	7.060.400 kWh	100%
Wormlage	Vestas	5	7,5 MW	31.12.2005	2.129.700 kWh	50%
Tiefental	Vestas	4	6,0 MW	31.12.2005	1.865.800 kWh	50%
Tyskland		22	36,9 MW		11.055.900 kWh	

Selskabet har opnået en afregningspris på Eurocent 9,1/kWh på Gehlenberg-projektet og Eurocent 8,53/kWh på Wormlage- og Tiefental-projekterne.

Der har ikke været væsentlige driftsmæssige problemer med Selskabets tyske møller i 1. kvartal 2010. Availability for perioden andrager 98,6%, hvilket er på niveau med samme periode i 2009.

I nedenstående figur er relationen mellem et tysk normalår, der er beregnet på 20-årige gennemsnitsdata, og officielle vinddata for 2009 og 2010 vist. Som det fremgår, er vindforholdene atter i år væsentligt under et normalår.



Italien

Greentechs operationelle aktiviteter i Italien består af ejerskabet til 3 vindmølle anlæg beliggende på Sardinien og Sicilien. For projekterne Monte Grighine og Minerva Messina er det gældende, at disse stadig er under byggeri, men at der for en mindre del af den samlede kapacitet er realiseret en produktion i 1. kvartal 2010. For en nærmere gennemgang af Monte Grighine- og Minerva Messina-projekterne henvises til afsnit om anlæg under bygning.

Greentechs andel af den samlede produktion i perioden blev 14.790.900 kWh.

Projekt	Fabrikat	Antal møller	Samlet kapacitet (brutto)	Igangsæt	Produktion pr. 31.03.10 (netto)	Ejerandel
Energia Verde	Nordex	14	21,0 MW	18.10.2007	9.773.300 kWh	100%
Monte Grighine	Nordex	43	98,9 MW	Under indkøring	4.635.900 kWh	50%
Messina	Nordex	21	48,3 MW	Under indkøring	381.700 kWh	100%
Italien		78	168,2 MW		14.790.900 kWh	

Energia Verde

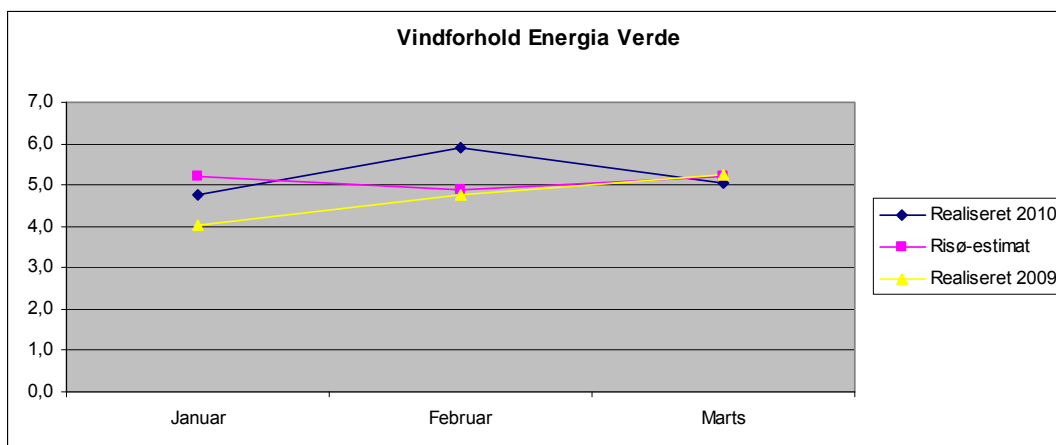
Projektet har ikke haft driftsmæssige problemer i 1. kvartal 2010. Som omtalt i selskabsmeddelelse nr. 11/2010 af 27. april 2010 har vindmølleleverandøren til projektet informeret om, at det vil være nødvendigt at udskifte gearkasserne på projektets 14 vindmøller som følge af en produktionsfejl. Samtlige omkostninger ved udskiftningen vil blive afholdt af leverandøren.

Udskiftningen vil ifølge vindmølleleverandøren blive påbegyndt medio juni og forventes afsluttet ultimo juli 2010. Indtil udskiftningen iværksættes, vil møllerne være i normal drift. Udskiftningen vil betyde, at hver mølle lukkes ned i nogle få dage.

Energia Verde har opnået en gennemsnitspris på Eurocent 7,11/kWh for den solgte elektricitet i 1. kvartal 2010. Hertil skal lægges et beløb for de grønne certifikater, der først kan opgøres, når disse sælges i begyndelsen af 2011. Der er i omsætningen for perioden foretaget indregning af grønne certifikater til en estimeret pris på Eurocent 8,7/kWh, hvilket giver en forventet samlet afregningspris på Eurocent 15,81/kWh. Dette ligger under den referencepris på Eurocent 18,0/kWh, der er gældende i Italien. Årsagen hertil er, at elektricitetspriserne på Sardinien historisk set er lave i første kvartal af året.

Availability for perioden andrager 98,5%, hvilket er en væsentlig forbedring i forhold til samme periode sidste år, hvor availability androg 84,7%.

I nedenstående figur er der foretaget en sammenligning mellem de vindhastigheder, som Risø oprindeligt lagde til grund for deres produktionsberegninger, og de faktiske forhold i 2009 og 2010. Som det fremgår, har vindforholdene i 1. kvartal 2010 været bedre end forventet og væsentligt bedre end i samme periode 2009.



ANLÆG UNDER BYGNING

Monte Grighine – 98,9 MW

Alle væsentlige byggearbejder på siden er afsluttet.

Ved aflæggelsen af denne kvartalsmeddelelse er 38 møller tilsluttet nettet. De resterende 5 møller forventes tilsluttet nettet løbende frem til medio juni i henhold til den gældende tidsplan.

Der resterer herefter udelukkende udbedring af to adgangsveje til projektet og en op- og tilretning af visse forhold på projektarealet i henhold til den oprindelige byggetilladelse. Disse arbejder har ingen direkte indflydelse på driften af møllerne.

Minerva Messina – 48,3 MW

Kabelføringen mellem ROC I- og ROC II-områderne er færdiggjort.

Der resterer følgende væsentlige arbejder på siden.

Ved aflæggelsen af denne kvartalsrapport er 12 møller tilsluttet nettet. De 9 resterende møller er placeret i ROC I-området, hvor commissioning er påbegyndt. Det forventes, at disse 9 møller vil blive tilsluttet i perioden frem til medio juni.

Arbejdet på transformerstationen følger tidsplanen. Leverandøren af det elektromekaniske udstyr har primo maj færdiggjort montagen af dette og påbegyndt testningen af udstyret. Det skal bemærkes, at færdiggørelsen af transformerstationen ikke har indflydelse på nettilslutningen af møllerne, idet dette indtil videre kan foregå via den etablerede midlertidige nettilslutning.

Cagliari II – 24 MW

Der har ikke været byggemæssige aktiviteter på dette projekt i perioden. Færdiggørelsen af projektet afventer etableringen af den nødvendige finansiering.

PROJEKTER UNDER UDVIKLING

Italien

Projektporteføljen

Projektporteføljen er sammensat som følger:

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Ejerandel
Cagliari III	9	13,5 MW	60%
Brindisi	35	70,0 MW	75%
Candela	10	20,0 MW	75%
Montemilone	17	34,0 MW	75%
Guardia dei Lombardi	16	32,0 MW	75%
Due Serri	7	14,0 MW	80%
Campo d'Oro	7	14,0 MW	80%
Monte Grighine II	30	60,0 MW	100%
Carbonia	10	23,0 MW	100%
Crotone	37	92,5 MW	100%
Francavilla Fontana	56	140,0 MW	100%
Calitri	26	52,0 MW	0%
Portefølje under udvikling		565,0 MW	
Projekter under screening		220,0 MW	100%

Der skal nedenfor gives en kort opdatering af status for de projekter, der forventes at opnå alle nødvendige tilladelser i 2010 og starten af 2011.

Cagliari III – 13,5 MW

Dette projekt afventer udstedelsen af en byggetilladelse. Sardinien ændrede i august 2009 procedurer for godkendelse af vindmølleprojekter, idet man introducerede en Autorizzazione Unica-procedure på linje med en lang række andre regioner i Italien. Dette medfører, at godkendelsen af projekter fremover sker i Regionen. Dette gælder også for projekter, der allerede har opnået en væsentlig del af de totale tilladelser. Dette medfører, at Cagliari III-projektets byggetilladelse skal udstedes af Regionen.

Opbygningen af den nødvendige administration for denne godkendelsesprocedure er imidlertid endnu ikke tilendebragt.

Brindisi og Campo d'Oro – 84,0 MW

Brindisi kommunes PRIE-plan er nu godkendt i Regionen. Det forventes, at kommunen godkender de rettelser, som Regionen har introduceret til planen, primo juni.

Behandlingen af vor ansøgning om miljøgodkendelse (VIA) og Autorizzazione Unica kan herefter påbegyndes. I henhold til de lovgivningsbestemte tidsfrister i denne behandlingsprocedure vil samtlige tilladelser til disse projekter kunne forventes 180 dage efter start af behandlingen.

Advanced Renewable Energy ApS (ARE)

I årsrapporten for 2009 er omtalt den indgåede aftale med ARE vedrørende overtagelse af 80% af Due Serri- og Campo d'Oro-projekterne med en option på de resterende 20%. Ligeledes erhverves en option på køb af projektet Calitri. Aftalen er betinget af en due diligence, som var forventet afsluttet i april 2010. Den igangværende due diligence forventes nu afsluttet i juni 2010.

Polen

Den polske projektportefølje er p.t. sammensat som følger:

Lokation	Antal møller	Kapacitet (brutto)	Ejerandel
Ustka	13	29,9 MW	100%
Parnowo	8-9	12,5 MW	100%
Puck	6	12,0 MW	100%
Wojciechowo	14	32,2 MW	50%
Porzecze	21	42,0 MW	100%
Osieki	5	12,5 MW	100%
Smolecin	29	66,7 MW	100%
Offshore	33	99,0 MW	100%

Der skal nedenfor gives en kort opdatering af de projekter, der forventes at opnå endelige tilladelser i 2010 og begyndelsen af 2011.

Ustka – 29,9 MW

Den udstedte byggetilladelse til mølledelen af projektet vil blive justeret efter dette valg. Der udestår en byggetilladelse på tilslutningen til transformerstationen. I henhold til aftale med det lokale energiselskab Energa, forestår de denne ansøgning.

Energa har bekræftet, at projektet kan blive tilsluttet nettet under en midlertidig tilslutning fra udgangen af 2011. Den endelige tilslutning vil være etableret ved udgangen af 2012. Det forventes, at samtlige tilladelser til projektet foreligger i løbet af 2. halvår 2010.

Parnowo – 12,5 MW

Det forventes, at dette projekt kan følge samme tidsplan som Ustka-projektet, således at samtlige tilladelser kan være opnået inden udløbet af 2010.

Eolica Wojciechowo –32,2 MW

Dette projekt udvikles i et 50/50-partnerskab med den polske statsejede PSE-gruppe.

Alle nødvendige tilladelser er opnået med undtagelse af byggetilladelse til transmissionsruten fra møllerne til tilslutningspunktet. Der er indgået aftale om en alternativ kabelrute, der samtidig medfører, at projektets transformerstation flyttes. Med fastlæggelsen af kabelruten er det muligt at færdiggøre det elektriske design og ansøge om byggetilladelse til nettilslutningen.

Det forventes, at dette projekt vil være fuldt godkendt i 2. halvår 2010.

Norge

Myndighederne har netop givet afslag på denne projektansøgning. Greentech vil i den nærmeste fremtid vurdere, hvorvidt dette afslag skal ankes til det Norske Olie- og Energi-departement.

PROJEKTFINANSIERING

Minerva Messina

Projektfinansiering til dette projekt har været suspenderet siden februar 2009. Det er lykkedes at indgå en aftale med de finansierende banker om en genåbning af denne finansiering, der vil gøre det muligt for Minerva Messina Srl. at trække yderligere ca. Euro 13.0 mio. under kreditten. Det forventes, at den nødvendige dokumentation for genåbningen underskrives snarest muligt.

I forbindelse med slutforhandlingerne af denne finansiering har Greentech erhvervet de sidste 15 % af Minerva Messina Srl. Aktierne er overdraget til Greentech, men betalingen for disse erlægges først, når Greentech enten har solgt projektet eller senest 5 år fra overdragelsen af aktierne.

ORGANISATORISKE FORHOLD

Selskabet har i perioden indgået aftale med to medlemmer af direktionen med henblik på afslutning af deres ansættelsesforhold.

Direktør Martin Kristensen er fratrådt som direktør ved udgangen af februar måned.

Aftalen med administrerende direktør Kaj Larsen indebærer, at denne fortsætter ansættelsesforholdet i Greentech, indtil der er fundet en afløser. Kaj Larsen vil herefter fungere som konsulent for Selskabet i en 2-årig periode.

Der er ligeledes sket ændringer i ledelsen af det polske datterselskab Wiatropol. Den hidtidige direktør er fratrådt pr. 01.11.2009. Der er indgået en ansættelsesaftale med S. Sikorski, der tiltræder som direktør pr. 01.07.2010. S. Sikorski har mangeårig erfaring fra den polske energisektor, hvoraf de seneste år har været inden for vindenergi.

Der er den 5. januar 2010 ligeledes gennemført en ekstraordinær generalforsamling, der valgte en ny bestyrelse bestående af:

Kaj Andreassen, Formand
Borris Tangaa Nielsen, Næstformand
Michael West Hybholt
Torkil Bentzen
Francesco Novelli

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS AFSLUTNING

Der er efter periodens afslutning afholdt ordinær generalforsamling, hvor bestyrelsen blev ændret. Borris Tangaa Nielsen forlod bestyrelsen og blev erstattet af Johannes Huus Bogh, der efterfølgende blev valgt som næstformand.

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder, der påvirker Selskabets situation.

Fremadrettede udsagn

Denne rapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagnene om 2010 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.

ØVRIGE FORHOLD

Selskabsmeddelelser

1/2010 Ekstraordinær generalforsamling

2/2010 Referat af ekstraordinær generalforsamling

3/2010 Månedlig opdatering for januar 2010

4/2010 Direktionsændring i Greentech Energy Systems A/S

5/2010 Månedlig opdatering for februar 2010

6/2010 Direktionsændring i Greentech Energy Systems A/S

7/2010 Årsrapport pr. 31. december 2009

8/2010 Månedlig opdatering for marts 2010

9/2010 Ændring i bestyrelsen i Greentech Energy Systems A/S

10/2010 Referat af generalforsamling 2010

11/2010 Udskiftning af gearkasser på Energia Verde-projektet

12/2010 Månedlig opdatering for april 2010

13/2010 Køb af resterende ejerandel i Minerva Messina-projektet

Finanskalender

Delårsrapport for 1. kvartal	27. maj 2010	Nærværende meddelelse
Delårsrapport for 2. kvartal	30. august 2010	
Delårsrapport for 3. kvartal	25. november 2010	

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 31. MARTS

Resultatopgørelse

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Omsætning	21.317	20.394
Produktionsomkostninger	<u>-12.410</u>	<u>-11.387</u>
Bruttoresultat	8.907	9.007
Administrationsomkostninger	-18.201	-6.208
Andre driftsomkostninger	0	-7.451
Resultat af kapitalandele i associe- rede virksomheder	<u>699</u>	<u>263</u>
Resultat af primær drift	-8.595	-4.389
Finansielle indtægter	1.276	530
Finansielle omkostninger	<u>-2.650</u>	<u>-8.608</u>
Resultat før skat	-9.969	-12.467
Skat af periodens resultat	<u>2.431</u>	<u>2.978</u>
Periodens resultat	<u>-7.538</u>	<u>-9.489</u>
Fordeles således:		
Minoritetsaktionærernes andel af dattervirksomheders resultat	<u>82</u>	<u>38</u>
Greentech-koncernens andel af pe- riodens resultat	<u>-7.456</u>	<u>-9.451</u>
RESULTAT PR. AKTIE		
Resultat pr. Aktie (EPS) (aktuelt og udvandet)	<u>-0,16</u>	<u>-0,20</u>

Totalindkomstopgørelse

TDKK Urevideret	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Periodens resultat	-7.538	-9.489
Andre indregnede indtægter og om- kostninger i perioden: Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	<u>621</u>	<u>173</u>
Totalindkomst for perioden	<u>-6.917</u>	<u>-9.316</u>

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. MARTS

Balance

Aktiver

TDKK

Urevideret

31/03 2010 31/03 2009 31/12 2009

Langfristede aktiver

Materielle aktiver

Vindmøller	402.472	437.381	409.009
Vindmøller under opførelse	1.242.291	2.169.388	1.215.333
Inventar	3.240	3.162	3.412

Materielle aktiver i alt **1.648.003** **2.609.931** **1.627.754**

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder	266.087	22.680	262.007
Udlån til associerede virksomheder	119.394	0	119.483
Deposita	5.170	5.105	5.168
Forudbetalinger	1.090	1.189	1.088
Bankindestående på sikringskonto	29.119	45.488	29.056
Udskudt skatteaktiv	31.418	20.486	30.572
Andre tilgodehavender	5.956	126.004	5.953

Andre langfristede aktiver i alt **458.234** **220.952** **453.327**

LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT **2.106.237** **2.830.883** **2.081.081**

Kortfristede aktiver

Grønne certifikater	24.799	29.050	19.674
Tilgodehavender fra salg	7.578	8.975	4.491
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	44.668		44.939
Andre tilgodehavender	89.963	48.844	91.344
Tilgodehavende selskabsskat	1.249	68	1.264
Periodeafgrænsningsposter	4.786	3.494	3.024
Likvide beholdninger	245.320	31.075	304.368

KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT **418.363** **121.506** **469.104**

AKTIVER I ALT **2.524.600** **2.952.389** **2.550.185**

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. MARTS

Balance

Passiver

TDKK

Urevideret	<u>31/03 2010</u>	<u>31/03 2009</u>	<u>31/12 2009</u>
Aktiekapital	240.701	240.701	240.701
Overkurs ved emission	1.863.410	1.863.410	1.863.410
Reserve for valutakursregulering	764	834	143
Overført resultat	<u>-392.076</u>	<u>-96.087</u>	<u>-385.405</u>
Greentechs andel af egenkapital	<u>1.712.799</u>	<u>2.008.858</u>	<u>1.718.849</u>
Minoritetsinteresser	<u>346</u>	<u>733</u>	<u>428</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>1.713.145</u>	<u>2.009.591</u>	<u>1.719.277</u>
Hensættelse til udskudt skat	190	2.417	189
Andre hensættelser	6.463	3.730	6.415
Kreditinstitutter	575.917	659.361	579.738
Periodeafgrænsning	<u>10.665</u>	<u>0</u>	<u>12.189</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>593.235</u>	<u>665.508</u>	<u>598.531</u>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	73.209	50.693	73.819
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32.483	62.537	54.936
Skyldig købesum, Messina	10.321	18.394	10.320
Selskabsskat	9.268	4.964	10.651
Anden gæld	86.845	140.702	76.557
Periodeafgrænsning	<u>6.094</u>	<u>0</u>	<u>6.094</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>218.220</u>	<u>277.290</u>	<u>232.377</u>
FORPLIGTELSE I ALT	<u>811.455</u>	<u>942.798</u>	<u>830.908</u>
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE I ALT	<u>2.524.600</u>	<u>2.952.389</u>	<u>2.550.185</u>

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR – 31. MARTS

Egenkapitalopgørelse

TDKK Urevideret	Aktie- kapital	Overkurs ved Emission	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1.1.2009	240.701	1.863.410	661	-96.587	2.008.185	688	2.008.873
Periodens totalindkomst	0	0	173	-9.489	-9.316	45	-9.271
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	673	673	0	673
Egne kapitalandele anvendt som delbetaling ved udnyt- telse af option i vindmølle- projekter	0	0	0	9.316	9.316	0	9.316
Egenkapital 31.3.2009	240.701	1.863.410	834	-96.087	2.008.858	733	2.009.591
Egenkapital 1.1.2010	240.701	1.863.410	143	-385.405	1.718.849	428	1.719.277
Periodens totalindkomst	0	0	621	-7.456	-6.835	-82	-6.917
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	785	785	0	785
Egenkapital 31.3.2010	240.701	1.863.410	764	-392.076	1.712.799	346	1.713.145

DELÅRSRAPPORT 1. JANUAR - 31. MARTS

Pengestrømsopgørelse

TDKK Urevideret	<u>31/3 2010</u>	<u>31/3 2009</u>
Resultat af primær drift	-8.595	-4.389
Periodens af- og nedskrivninger på materielle aktiver	7.669	7.412
Andre reguleringer	-1.873	-263
Ændring i driftskapital	<u>-19.458</u>	<u>118.857</u>
Pengestrømme fra drift før renter	-22.257	121.617
Renteindbetalinger	1.276	530
Renteudbetalinger	<u>-4.609</u>	<u>-5.597</u>
Pengestrømme fra ordinær drift	-25.590	116.550
Betalt skat	<u>-217</u>	<u>702</u>
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	<u>-25.807</u>	<u>117.252</u>
Køb af materielle aktiver	-25.210	-177.440
Investering i associerede virksomheder	-3.277	
Forudbetaling materielle anlægsaktiver	<u>-7</u>	<u>563</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-28.494</u>	<u>-176.877</u>
Fald/stigning i sikringskonti	-6	257
Fald/stigning i lån til associerede virksomheder	360	0
Optagelse af lån i kreditinstitutter	664	4.994
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	<u>-5.765</u>	<u>-2.275</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-4.747</u>	<u>2.976</u>
Periodens pengestrøm	-59.048	-56.649
Likvide beholdninger 1. januar	<u>304.368</u>	<u>87.724</u>
Likvide beholdninger 31. marts	<u>245.320</u>	<u>31.075</u>

NOTER

1. Generel information om Greentech

Greentech Energy Systems A/S ("Greentech" eller "Selskabet") er et selskab, der udvikler, opfører og driver vindmølleprojekter.

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 og tilskudsordninger.

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 selvforsynende med energi. Dette medfører et ønske om en væsentlig udbygning af den vedvarende energi. 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 har over de seneste år vist en konstant stigende tendens og befinder sig p.t. på et niveau, som muliggør udbygning af vindkraften. Rentabiliteten i de polske projekter er i en vis udstrækning afhængig af valutakursen på PLN. Greentech er dog af den opfattelse, at det polske marked fremover er et interessant marked for vindmølleinvesteringer.

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

2. 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 2009, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der henvises til årsrapporten for 2009 side 41-49 for en fuldstændig beskrivelse.

Nye IAS/IFRS'er

Med virkning fra 1. januar 2009 har Greentech implementeret den ændrede IAS 34 og IFRS 8 om segmentoplysninger, som medfører, at segmentoplysningerne skal baseres på den interne ledelsesrapportering. Greentech har endvidere implementeret ændringerne i IAS 1 om præsentation af årsrapporten. Ændringerne har ingen effekt på resultat eller egenkapital.

Nye regnskabsstandarder

For øvrige nye standarder henvises til årsrapportens note 1, side 41. Der er ikke sket ændringer i forhold til det oplyste.

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 2009 side 50.

3. Segmentoplysninger

TDKK	Danmark		Italien		Polen		Tyskland		Øvrige		Koncern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Omsætning	2.353	6.253	11.800	8.469	452	576	4.791	5.096	1.921	0	21.317	20.394
EBITDA	884	5.199	8.803	5.665	447	573	3.567	3.887	-14.669	-12.280	-968	3.044
Tab ved salg af vindmølleprojekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivning på igangværende projekter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat, associerede virksomheder	0	0	265	0	0	0	434	263	0	0	699	263
Resultat af primær drift (EBIT)	-709	3.520	5.858	2.484	239	378	1.894	2.040	-15.877	-12.811	-8.595	-4.389
Resultat før skat	-973	2.887	3.575	103	164	277	964	834	-13.699	-16.568	-9.969	-12.467
Årets resultat	-730	2.165	2.869	-145	135	233	964	685	-10.776	-12.427	-7.538	-9.489
Langfristede aktiver	69.814	86.713	496.468	262.244	11.446	9.564	108.021	116.552	1.420.488	2.355.810	2.106.237	2.830.883
-heraf andele i ass. virksomheder	0	0	240.317	0	0	0	22.005	22.036	3.765	644	266.087	22.680
Tilgang anlægsaktiver	0	0	0	0	0	0	0	0	25.210	186.716	25.210	186.716
Kortfristede aktiver	1.063	3.636	65.315	67.481	1.140	1.734	7.405	7.748	343.440	40.907	418.363	121.506
Segmentaktiver	70.877	90.349	561.783	329.725	12.586	11.298	115.426	124.300	1.763.928	2.396.717	2.524.600	2.952.389
Afskrivninger	1.593	1.679	3.103	3.181	156	141	2.108	2.111	667	321	7.627	7.433
Segmentforpligtelser	23.516	34.830	173.494	190.363	6.026	5.617	126.297	149.509	482.122	562.479	811.455	942.798
Gennemsnitlig antal medarbejdere	0	0	3	3	0	0	0	0	30	29	33	32

Ovennævnte segmenter udgør koncernens operative segmenter. I "Øvrige" indgår administrationsomkostningerne 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 geografi. Ved aktivitet måles resultaterne af de drifts-, bygge- og udviklingsmæssige aktiviteter pr. geografi. Omkostninger til administration af moderselskaber måles som særskilt post.

4. Vindmøller og vindmøller under opførelse

Selskabets materielle aktiver og udviklingen heri pr. 31. marts 2010 kan specificeres således:

TDKK	<u>Vindmøller</u>	<u>Vindmøller under opførelse</u>	<u>Inventar</u>
Kostpris pr. 01.01.10	531.723	1.313.576	6.243
Valutakursregulering	909	2.062	56
Tilgang	0	25.208	2
Afgang	0	0	0
Kostpris pr. 31.03.10	<u>532.632</u>	<u>1.340.846</u>	<u>6.301</u>
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 01.01.10	122.714	98.243	2.831
Valutakursregulering	148	205	8
Afgang	0	0	0
Afskrivninger	<u>7.298</u>	<u>107</u>	<u>222</u>
Afskrivninger/nedskrivninger pr. 31.03.10	<u>130.160</u>	<u>98.555</u>	<u>3.061</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.10	<u>402.472</u>	<u>1.242.291</u>	<u>3.240</u>
Afskrives over	20 år	N/A	3-5 år

Vindmøller under opførelse kan specificeres således:

TDKK	
Byggeprojekter, Italien	959.361
Byggeprojekter, Polen	0
Udviklingsprojekter, Italien	253.796
Udviklingsprojekter, Polen	29.134
Udviklingsprojekter, Norge	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.10	<u>1.242.291</u>

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

TDKK	2010	2009
Kostpris 01.01	261.022	20.783
Periodens tilgang	3.277	0
Kostpris 31.03	264.299	20.783
Reguleringer 01.01	985	1.634
Valutakursregulering	104	0
Udbytte	0	0
Periodens nedskrivninger	0	0
Periodens resultat	699	263
Reguleringer 31.03	1.788	1.897
Regnskabsmæssig værdi 31.03	266.087	22.680
Navn	Greentech Monte Grighine Srl.	
	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Hjemsted	Italien	Italien
Ejerandel	50%	-
Omsætning (Greentechs andel)	2.871	-
EBITDA (Greentechs andel)	1.319	-
EBIT (Greentechs andel)	560	-
Periodens resultat (Greentechs andel)	265	-
Aktiver (Greentechs andel)	652.244	-
Forpligtelser (Greentechs andel)	411.927	-
Egenkapital (Greentechs andel)	240.317	-
Navn	Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.	
	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Hjemsted	Polen	Polen
Ejerandel	50%	50%
Omsætning (Greentechs andel)	0	0
EBITDA (Greentechs andel)	0	0
EBIT (Greentechs andel)	0	0
Periodens resultat (Greentechs andel)	0	0
Aktiver (Greentechs andel)	5.505	1.238
Forpligtelser (Greentechs andel)	1.741	594
Egenkapital (Greentechs andel)	3.764	644

TDKK

	2010	2009
Navn	Wormlage Windenergieanlagen GmbH & Co KG	
	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Hjemsted	Tyskland	Tyskland
Ejerandel	50%	50%
Omsætning (Greentechs andel)	1.377	1.507
EBITDA (Greentechs andel)	959	860
EBIT (Greentechs andel)	460	361
Periodens resultat (Greentechs andel)	205	121
Aktiver (Greentechs andel)	33.738	34.106
Forpligtelser (Greentechs andel)	21.588	22.696
Egenkapital (Greentechs andel)	12.150	11.410

Navn

	Tiefental Windenergieanlagen GmbH & Co KG	
	1/1 - 31/3 2010	1/1 - 31/3 2009
Hjemsted	Tyskland	Tyskland
Ejerandel	50%	50%
Omsætning (Greentechs andel)	1.157	1.054
EBITDA (Greentechs andel)	903	804
EBIT (Greentechs andel)	515	415
Periodens resultat (Greentechs andel)	229	142
Aktiver (Greentechs andel)	28.702	31.490
Forpligtelser (Greentechs andel)	19.076	21.006
Egenkapital (Greentechs andel)	9.856	10.626

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.

Ledelsen har pr. 31. december 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder. Der henvises til note 15 i årsrapporten for 2009 for en gennemgang af de anvendte forudsætninger.

6. Egenkapital og lån

Beholdningen af egne aktier udgør 157.952 stk. eller 0,33% af aktiekapitalen. Aktierne er købt for i alt TDKK 14.714 og havde pr. 31. marts 2010 en kursværdi på TDKK 3.017. Selskabets beholdning af egne aktier er tiltænkt anvendt som betaling ved køb af projektselskaber.

7. Aktiebaseret vederlæggelse

Bevægelserne i antallet af udestående warrants er følgende:

	2010	2009
Udestående 1. januar	540.000	200.000
Tildelt i perioden	0	350.000
Bortfaldet i perioden	35.000	0
Udnyttet i perioden	0	0
Udløbet i perioden	0	0
Udestående 31. marts	505.000	550.000

Udestående warrants sammensættes med 225.000 stk. til direktionen, 190.000 stk. til ledende medarbejdere og 90.000 stk. til øvrige medarbejdere.

Tildelingstidspunkt	Antal stk.	Udnyttelses- tidspunkt	Dagsværdi pr. option
24. april 2008	200.000	2010-2011	22,28
11. februar 2009	350.000	2011-2012	7,92

8. Eventualforpligtelser

Der henvises til årsrapporten for 2009 s. 66 – 69 for en beskrivelse heraf.

9. Nærtstående parter

Greentech har ikke indgået aftaler med nærtstående parter i 1. kvartal 2010.

10. Efterfølgende begivenheder

Der henvises til denne delårsberetnings side 13 for en gennemgang af efterfølgende begivenheder.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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 2009.

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

Herlev, den 27. maj 2010

Direktion:

Kaj Larsen
Adm. direktør

Mark Fromholt
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Kaj Andreassen
Formand

Johannes Huus Bøgh
Næstformand

Torkil Bentzen

Francesco Novelli

Michael West Hybholt