



Tlf.: +45 96 57 48 00
hobro@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
DK-9500 Hobro
CVR no. 20 22 26 70

EUROWIND ENERGY A/S
MARIAGERVEJ 58B, 9500 HOBRO

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2019 - 30. JUNI 2020
1 JULY 2019 - 30 JUNE 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 11. november 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 11 November
2020*

Lars Villumsen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 00 63 48
CVR NO. 30 00 63 48

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4-5
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	7-11
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	12-14
Direktionens sammenfatning..... <i>Executive summary</i>	15-17
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	18-43
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 July 2019 - 30 June 2020</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	44-45
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	46-49
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	50-52
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	53-54
Noter..... <i>Notes</i>	55-84
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	85-96

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

EUROWIND ENERGY A/S
Mariagervej 58B
9500 Hobro

CVR-nr.: 30 00 63 48
CVR No.:
Stiftet: 20. november 2006
Established: 20 November 2006
Hjemsted: Mariagerfjord
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2019 - 30. juni 2020
Financial Year: 1 July 2019 - 30 June 2020

Bestyrelse
Board of Directors

Gert Vinther Jørgensen, formand
chairman
Mads Brøgger, næstformand
vice-chairman
Søren Rasmussen, næstformand
vice-chairman
Jens Ove Nautrup Simonsen
Jakob Kirkegaard Kortbæk
Bo Lynge Rydahl
Klaus Steen Mortensen

Direktion
Board of Executives

Jens Rasmussen
Uffe Bak-Aagaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
9500 Hobro

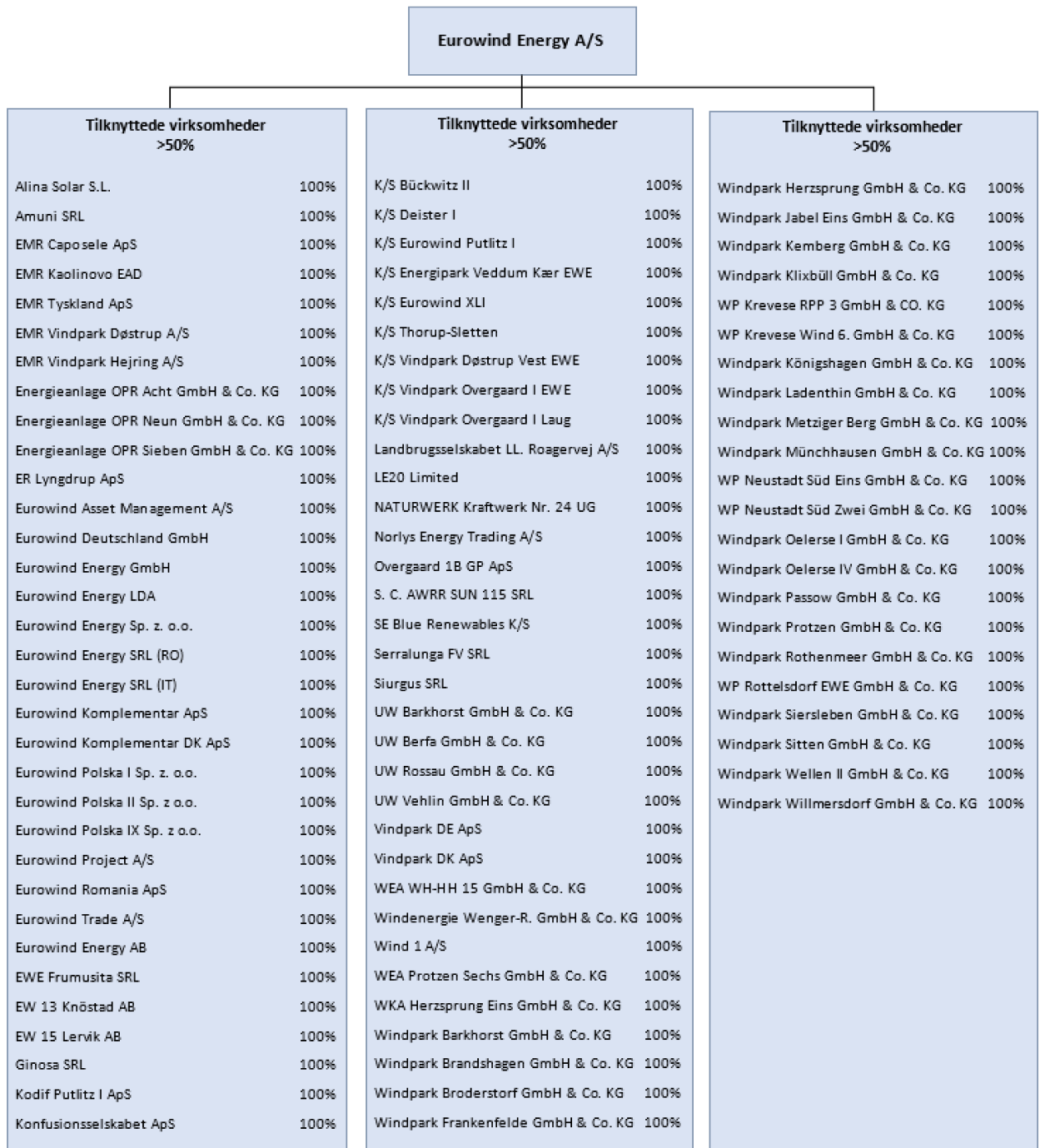
Pengeinstitut
Bank

Danske Bank A/S
Jægergårdsgade 10 B
8000 Aarhus C

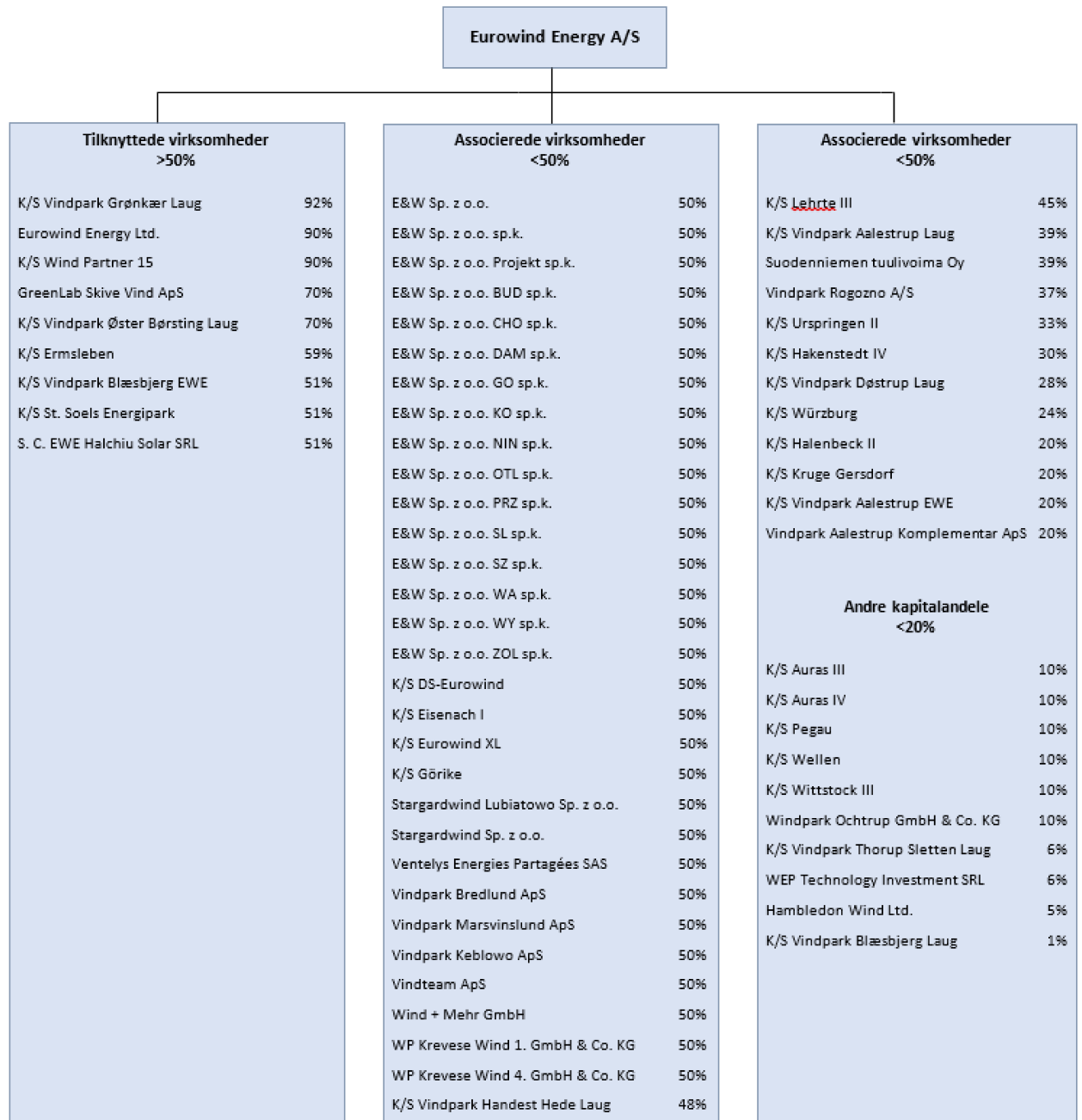
Jyske Bank A/S
Store Torv 1
7500 Holstebro

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE


KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 for EUROWIND ENERGY A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of EUROWIND ENERGY A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 June 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Hobro, den 9. oktober 2020

Hobro, 9 October 2020

Direktion:

Board of Executives

Jens Rasmussen

Uffe Bak-Aagaard

Bestyrelse:

Board of Directors

Gert Vinther Jørgensen
Formand
Chairman

Mads Brøgger
Næstformand
Vice-chairman

Søren Rasmussen
Næstformand
Vice-chairman

Jens Ove Nautrup Simonsen

Jakob Kirkegaard Kortbæk

Bo Lynge Rydahl

Klaus Steen Mortensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i EUROWIND ENERGY A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUROWIND ENERGY A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of EUROWIND ENERGY A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of EUROWIND ENERGY A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 30 June 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Hobro, den 9. oktober 2020
Hobro, 9 October 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Thomas Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34100
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	76.673	119.905	113.048	78.841	62.301
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	52.859	63.576	31.705	24.557	15.537
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	17.672	33.929	18.095	13.904	6.743
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-6.510	-6.460	-2.611	-2.214	-1.886
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	13.209	28.825	16.033	11.947	5.039
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	9.216	19.433	10.418	9.680	3.848
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	8.141	18.460	9.975	9.496	3.658
<i>Profit/loss for the year ex minorities</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	758.983	536.578	243.950	209.055	138.140
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	217.820	209.280	68.218	59.902	50.989
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	209.488	202.600	61.086	55.331	46.565
<i>Equity excl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	646.326	427.493	196.976	166.045	107.108
<i>Invested capital</i>					
Ansvarlig lånekapital.....	47.482	0	0	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	9.738	67.048	22.727	14.571	2.716
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-226.075	2.210	-42.194	-67.670	-9.616
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	223.768	-44.477	8.645	56.844	324
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	7.431	24.781	-10.822	3.745	-6.576
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-215.040	-40.937	-77.164	-119.456	-46.044
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte...	121	93	87	80	73
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	68,9	53,0	28,0	31,1	24,9
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad.....	23,0	28,3	16,0	17,6	10,8
<i>Profit margin</i>					
Afkast af investeret kapital.....	3,3	10,9	10,0	10,2	6,5
<i>Rate of return</i>					
Egenkapitalforrentning.....	4,3	14,0	16,3	17,5	7,7
<i>Return on equity</i>					
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	4,0	14,0	17,1	18,6	8,0
<i>Return on equity (excl. minority interests)</i>					
Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser).....	28,7	39,0	28,0	28,7	36,9
<i>Solvency ratio (incl. minority interests)</i>					
Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser og ansvarlig lånekapital).....	34,9	39,0	28,0	28,7	36,9
<i>Solvency ratio (incl. minority interests and subordinate loan capital)</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	634	1.289	1.299	986	853
<i>Net revenue per employee</i>					

Nøgletallene for regnskabsåret 2018/19 er påvirket af fusionen mellem Eniig Renewables A/S og Eurowind Energy A/S med regnskabsmæssig virkning pr. 1. juli 2018.

The comparative figures for the year 2018/19 are affected by the merger between Eniig Renewables A/S and Eurowind Energy A/S with effect from financial year 1 July 2018.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

<p>Investeret kapital:</p>	<p>Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser</p>
<p><i>Invested capital:</i></p>	<p><i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i></p>
<p>Egenkapitalforrentning:</p>	<p>$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$</p>
<p><i>Return on equity:</i></p>	<p>$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$</p>
<p>Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):</p>	<p>$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$</p>
<p><i>Return on equity (ex minorities):</i></p>	<p>$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$</p>
<p>Nettoomsætning pr. medarbejder i t.EUR:</p>	<p>$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$</p>
<p><i>Net revenue per employee EUR ('000)</i></p>	<p>$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$</p>
<p>Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser):</p>	<p>$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$</p>
<p><i>Solvency (incl. minorities):</i></p>	<p>$\frac{\text{Equity incl. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$</p>
<p>Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser og ansvarlig lån):</p>	<p>$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlig lån} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$</p>
<p><i>Solvency (incl. minorities and subordinate loan capital):</i></p>	<p>$\frac{\text{Equity incl. minorities and subordinate loan capital} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$</p>

DIREKTIONENS SAMMENFATNING EXECUTIVE SUMMARY

DIREKTIONENS SAMMENFATNING

Regnskabsåret 2019/20 har overordnet set været et tilfredsstillende år for Eurowind Energy A/S, hvor flere milepæle er blevet opnået.

Hovedlinjen i vores langsigtede strategi med udbygning af ejerskabet af MW fortsætter med henblik på at opbygge en energikoncern med produktion af strøm fra vedvarende energikilder, der skaber værdi for vores investorer, samarbejdspartnere og ejere, men også for samfundet og miljøet. Denne langsigtede strategi er fortsat vores fokus, og vores mange aktiviteter i regnskabsåret har understøttet denne vej.

Opkøb af SE Blue Renewables K/S

En milepæl i året har været opkøbet af SE Blue Renewables K/S (tidligere ejet 50/50 af Norlys og PFA pension) som driver 222 danske vindmøller med en samlet kapacitet på 184 MW samt byggeprojektet Overgaard vindmøllepark ved Randers med 26 nye vindmøller. Derudover har selskabet en række udviklingsprojekter.

Vores samlede portefølje af sol og vindprojekter er bragt væsentligt op i regnskabsåret til 630 MW (347 MW i 2018/19), der samlet bidrager med en produktion på ca. 1.300 mio. kWh årligt svarende til ca. 325.000 husstandes årlige strømforbrug. Årets resultat viser, at salget af el fra egne parker skaber en stor robusthed for vores forretning. Dette ikke mindst med baggrund i selskabets diversificerede geografiske portefølje.

Fokuseret vækst

Der har i året været stort fokus på værdiskabelse, der vil komme koncernen til gavn fremadrettet.

Vi har færdiggjort opførelsen af flere projekter, der indgår i vores egen portefølje, ligesom vi har arbejdet intenst på at opnå byggetilladelser til en række projekter i vores pipeline.

Hertil kommer at vi i Polen har deltaget på auktion med et større antal projekter med stor succes, idet vi har kvalificeret projekterne til en fremadrettet fast pris, hvilket indebærer, at projekterne kan gennemføres med et meget attraktivt afkast.

EXECUTIVE SUMMARY

The financial year 2019/20 has generally been a satisfactory for Eurowind Energy A/S, where several milestones have been achieved.

The main line of our long-term strategy of expanding the ownership of MW continues with a view to building an energy group with production of energy from renewable energy sources that creates value for our investors, business partners and owners, but also for society and the environment. This long-term strategy remains our focus and our many activities during the financial year have taken us a great step further along this path.

Acquisition of SE Blue Renewables K/S

A milestone this year has been the acquisition of SE Blue Renewables K/S (formerly owned 50/50 by Norlys and PFA Pension) that operates 222 Danish wind turbines with a total capacity of 184 MW as well as the construction project wind park Overgaard near Randers with 26 new turbines. Moreover, the company has a number of development projects.

Our total portfolio of PV and wind projects increased significantly during the financial year to 630 MW (347 MW in 2018/19), which annually produces approx. 1,300 million kWh corresponding to the annual power consumption of 325,000 households. The result for the year shows that the sale of electricity from our own parks creates a large robustness for our business. Not at least due to the companys diversified geographical portfolio.

Focused growth

During the year, there has been a strong focus on value creation, which will benefit the Group in the future.

We have completed the construction of several projects that are part of our own portfolio, just as we have worked intensively to obtain building permits for a number of projects in our pipeline.

In addition, we have participated in an auction in Poland with a large number of projects with great success, as we have qualified the projects at a future fixed price, which means that the projects can be completed with a very attractive return.

DIREKTIONENS SAMMENFATNING EXECUTIVE SUMMARY

DIREKTIONENS SAMMENFATNING (fortsat)

Vores pipeline af udviklingsprojekter på tværs af vore markeder, er udvidet væsentligt fra 4.250 MW til 8.353 MW og derved øget betragteligt i løbet af året. Det sikrer, at vi også i de kommende år kan leve op til vores målsætning om at levere et voksende omfang af kvalitetsprojekter til både vores strategiske samarbejdspartnere/kunder og vores egen portefølje.

Samtidig har vi rundet 1.300 MW i vores Asset Management-portefølje af sol- og vindprojekter. Dette er også et område, hvor vi de kommende år forventer en stærk vækst hvilket samtidig skaber en stærk synergi for kundernes og egne projekter på tværs af porteføljen.

Vi har i året igangsat byggeriet af fire nye vind-/hybridprojekter (hybridprojekter defineret som vind og PV i samme park), hvoraf det største er projektet Overgaard ved Randers med 26 møller svarende til 93,6 MW og pt. Danmarks største landbaserede vindprojekt målt på produktion. Parken forventes at producere ca. 266 GW årligt svarende til ca. 66.000 husstandes årlige strømforbrug.

Selskabets potentielle værdiskabelse for de kommende år er, jf. ovennævnte opsummering, højere end nogensinde. Dels som følge af den øgede pipeline både kvantitativt og kvalitativt samt en diversificeret portefølje af operationelle parker med en fortsat hovedvægt i Tyskland med faste priser og bl.a. vundne auktioner i Polen med faste priser, til opførelse de kommende år.

Værdiskabelsen understøtter den fremadrettede strategi om at beholde en større andel af udviklede projekter/energiparker på egne bøger. Dels er den underliggende indtjening stærk fra operationelle parker, dels ser vi ind i fremtidige synergier for ejerne som følge af nye teknologier der potentielt kan tilknyttes mange anlæg.

Finansielt har regnskabsåret været tilfredsstillende på trods af COVID19. Resultatet før skat blev 13,2 mio. EUR i 2019/20 i forhold til 28,8 mio. EUR i 2018/19. Vores balance er forøget til 759 mio. EUR og soliditeten udgør 28,7%. Med afsæt i resultaterne i 2019/20 fortsætter vi strategien som en stærk energikoncern, der bidrager til den grønne omstilling.

EXECUTIVE SUMMARY (continued)

Our pipeline of development projects across our markets has been significantly expanded from 4,250 MW to 8,353 MW, thereby increasing considerably during the year. This ensures that we can continue to live up to our goal of delivering an increasing amount of quality projects to both our strategic business partners/customers and our own portfolio in the coming years.

At the same time, we have achieved 1,300 MW in our Asset Management portfolio of PV and wind projects. This is also an area where we expect significant growth in the coming years, which at the same time creates a strong synergy for customers' and own projects across the portfolio.

This year, we have initiated the construction of four new wind/hybrid projects (hybrid projects are defined as wind and PV in the same park), the largest of which is the project Overgaard near Randers with 26 turbines with a total of 93.6 MW, which currently is Denmark's largest onshore wind project measured by production. The park is expected to produce approx. 266 GW annually, corresponding to the annual power consumption in approx. 66,000 households.

The company's potential value creation for the coming years is, cf. the above summary, higher than ever. Partly as a result of the increased pipeline both quantitatively and qualitatively as well as a diversified portfolio of operational parks with a continued main emphasis in Germany with fixed prices and i.a. the won auctions in Poland with fixed prices, for construction in the coming years.

This value creation supports the forward-looking strategy of retaining a larger share of developed projects/energy parks in our own portfolio. On the one hand, the underlying earnings are strong from operational parks, and on the other hand, we look into future synergies for the owners as a result of new technologies that can potentially be connected to many facilities in this portfolio.

The financial year has been satisfactory despite COVID19. The profit before tax is 13.2 m. EUR in 2019/20 compared to 28.8 m. EUR in 2018/19. Our balance sheet has increased to 759 m. EUR and the solvency comprises 28.7%. Based on the results in 2019/20, we continue the strategy as a strong energy group contributing to the green transition.

DIREKTIONENS SAMMENFATNING
EXECUTIVE SUMMARY

DIREKTIONENS SAMMENFATNING (fortsat)

En stor tak og et blik mod fremtiden

Konsolideringsbølgen i branchen fortsætter med intensiveret styrke som følge af øget kompleksitet og kapitalbehov i projektudviklingen. Vi ønsker at spille en ledende rolle i denne konsolidering, og har i det seneste år bl.a. erhvervet den tyske udviklingsvirksomhed Windenergie Wenger-Rosenau GmbH & Co KG samt 50% af Wind + Mehr GmbH. Begge selskaber har en stor udviklingsportefølje i Tyskland. Flere opkøb/samarbejder forventes gennemført i de kommende år.

I Polen har vi yderligere styrket vores mangeårige samarbejde med den polske udvikler Windbud Sp z.o.o. dels i form af køb (50%) af en række projekter med foreliggende byggetilladelser dels i form af etablering af et fælles udviklingselskab (50/50).

Vi vil gerne takke vores dygtige og dedikerede medarbejdere for den store indsats de har leveret, og som er grundstenen for realisation af vores gode resultater.

Ligeledes vil vi gerne rette en stor tak til vores mange samarbejdspartnere for deres tillid til os, som danner fundamentet for vores udvikling og fremtidige vækst.

EXECUTIVE SUMMARY (continued)

A big thank you and a view towards the years to come

The consolidation in the industry continues with intensified strength as a result of increased complexity and capital requirements in the project development. We want to play a leading role in this ongoing consolidation, and in the past year we have i.a. acquired the German development company Windenergie Wenger-Rosenau GmbH & Co. KG as well as 50% of Wind + Mehr GmbH. Both companies have a large development portfolio in Germany. More acquisitions/cooperation are expected in the coming years.

In Poland, we have further strengthened our many years of cooperation with the Polish developer Windbud Sp z.o.o. partly in the form of acquisitions (50%) of a number of projects with existing building permits and partly in the form of the establishment of a joint development company (50/50).

We would like to thank our talented and dedicated employees for the great efforts they have made, and which are the cornerstone of the realization of our good results.

We would also like to thank our many business partners for their trust in us, which forms the foundation for our development and future growth.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER**

Koncernens hovedaktivitet består af projektudvikling/køb, ejerskab/drift og asset management (administration) af vindmølle- og solcelleparker i Europa.

Det har været et tilfredsstillende år for Eurowind Energy A/S (EWE). Både målt på indtjening, som er realiseret på et tilfredsstillende niveau på trods af COVID19, igangsætning af byggeri af 4 nye vind-/hybridparker, en markant styrket pipeline samt den positive udvikling i nye administrationskontrakter fra eksterne kunder.

Året har været præget af et fokuseret arbejde på at sikre værdiskabelsen og en fremadrettet stærk pipeline af nye projekter samt fortsat opbygning af egen portefølje. Samtidig har der været fortsat fokus på en øget internationalisering.

Dette er dels sket som følge af flere opkøb:

- SE Blue Renewables
- Windenergie Wenger-Rosenau
- Wind + Mehr (50% køb)
- E&W Projekt Sp. z.o.o. Sp. K. (50%)

Opkøbene styrker dels synergierne i egen portefølje samt den tyske og polske udviklingsportefølje. Herudover er der bredt i organisationen sket en yderligere fokusering på udvikling (pipeline) af nye projekter.

Selskabets udvikling i indeværende regnskabsår understøtter den langsigtede strategi om en væsentlig udbygning af dels ejerskabet af MW dels udvikling af projekter. Opfyldelsen af denne strategi er dog stadig underlagt en målsætning om positive regnskabsresultater samt en soliditet i størrelsesordenen 25-35%.

Selskabet har haft succes med at sikre en stigning af antal MW i nye potentielle udviklingsprojekter (pipeline). Dette er sket dels gennem øget fokus og indsats på egenudvikling, opkøb (som nævnt ovenfor) og dels via samarbejdsaftaler med lokale udviklingselskaber i Danmark og Europa.

Koncernen står, med den stærke pipeline og knowhow, stærkt rustet til de kommende års implementering af nye afregningssystemer/auktionsudbud i flere lande ved nyopførelse af vedvarende energianlæg.

PRINCIPAL ACTIVITIES

The Group's principal activities comprise project development/acquisition, ownership/operation and asset management of wind and PV parks in Europe.

It has been a satisfactory year for Eurowind Energy A/S (EWE). Both measured on earnings, which have been realized at a satisfactory level despite COVID19, initiation of the construction of four new wind/hybrid parks, a significantly strengthened pipeline and the positive development of new management agreements from external customers.

The year has been characterized by focused work on ensuring value creation and a strong pipeline of new projects in the future as well as continued buildup of our own portfolio. At the same time a continued focus on increased internationalization has been observed.

This has partly happened as a result of several acquisitions:

- SE Blue Renewables
- Windenergie Wenger-Rosenau
- Wind + Mehr (50% acquisition)
- E&W Projekt Sp. z.o.o. Sp. K. (50%)

The acquisitions partly strengthen the synergies in our own portfolio as well as the German and Polish development portfolio. In addition, there has been a broad focus in the organization on the development (pipeline) of new projects.

The company's development in the current financial year supports the long-term strategy of a significant expansion of the ownership of MW and the development of projects. However, the fulfillment of this strategy is still subject to the objective of positive financial results as well as a solvency of 25-35%.

The company has been successful in ensuring an increase in the number of MW in new potential development projects (pipeline). This has been done partly through increased focus and efforts on development of own projects, acquisitions (as mentioned above) and partly through cooperation agreements with local development companies in Denmark and Europe.

The Group is with the strong pipeline and knowhow well equipped for the coming years of implementation of new settlement systems/auction offerings in several countries for the construction of new renewable energy facilities.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER (fortsat)**

Udover strategien om udbygning af porteføljen har koncernen stadig en målsætning om løbende frasalg af projekter til strategiske samarbejdspartnere for dels at sikre et tilfredsstillende resultat dels at sikre tilstrækkelige midler til organisk vækst af porteføljen. På sigt ventes det dog at andelen af salg i forhold til nyudviklede MW vil falde, som følge af strategien om at øge porteføljen af egne projekter.

Der er i året ikke frasolgt projekter, primært som følge af tidsmæssige forsinkelser af effektueringen som følge af COVID19 (se også "begivenheder efter regnskabsårets afslutning"). COVID19 restriktionerne har i et vist omfang vanskeliggjort mulighederne for fysiske møder med potentielle investorer.

Uagtet COVID19 udfordringerne er det lykkedes koncernen både at færdiggøre og igangsætte en række byggerier uden tidsmæssige forsinkelser.

Koncernen har ikke søgt om eller udnyttet COVID19 hjælpepakker til løntilskud eller lignende.

Koncernens IT systemer har vist sig robuste og har muliggjort decentralt arbejde og virtuelle møder i meget vidt omfang.

I forbindelse med nedlukningen af samfundet har koncernens medarbejdere i stort set fuldt omfang kunnet arbejde hjemmefra, og man har i foråret afholdt et meget stort antal investormøder og generalforsamlinger virtuelt.

COVID19 restriktionerne har kun i begrænset omfang haft en tidsmæssig indflydelse på den løbende udvikling af projekter. Byggetilladelser er opnået, selvom mange myndigheder har måttet arbejde under COVID19 restriktionerne.

Koncernen arbejder kontinuerligt med at skabe et stærkt og effektivt system til håndtering af de operationelle selskaber, med henblik på optimering af de enkelte møllers drift og administrationen heraf. Arbejdet sker med det formål at håndtere kundernes forventninger bedst muligt, herunder at sikre effektiv eksekvering af processerne i administrationen af vindmølle- og solcelleprojekter.

PRINCIPAL ACTIVITIES (continued)

In addition to the portfolio expansion strategy, the Group still has a goal of continuous divestment of projects to strategic business partners in order to ensure satisfactory results and to ensure sufficient funds for organic growth of the portfolio. In the long term, however, it is expected that the share of sales in relation to newly developed MW will decrease as a result of the strategy of increasing the portfolio of own projects.

No projects were divested during the year, primarily due to time delays in implementation due to COVID19 (see also "Prospects after the end of the financial year"). The COVID19 restrictions have to some extent made it difficult to meet potential investors physically.

Despite the COVID19 challenges, the Group has managed to both complete and start a number of constructions without time delays.

The Group has not applied for or utilized COVID19 assistance packages for wage subsidies or the like.

The Group's IT systems have proven to be robust and have enabled decentralized work and virtual meetings to a very large extent.

In connection with the closure of society, the Group's employees have been able to work almost entirely from home, and a very large number of investor meetings and general meetings have been held virtually in the spring.

The COVID19 restrictions have only had a limited impact on the ongoing development of projects. Building permits have been obtained, although many authorities have had to work under the COVID19 restrictions.

The Group is continuously working on creating a strong and efficient system for handling the operating companies, for the purpose of optimising the operation of each turbine and the management hereof. The work is done with the aim of managing the customers' expectations best possible and ensuring an effective execution of the processes in the management of wind and PV projects.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER (fortsat)

PRINCIPAL ACTIVITIES (continued)



Vindpark Thorup-Sletten, Danmark. 18 x Siemens 4,3 MW. Under opførelse maj 2019-april 2020.
Windpark Thorup-Sletten, Denmark. 18 x Siemens 4.3 MW. Under construction May 2019-April 2020.

I året har der været en stigning i såvel operationelle anlæg, udviklingsaktiverne samt projekter under opførelse, hvilket medfører at den samlede balance netto stiger med ca. 41% til 759 mio. EUR.

During the year, there has been an increase in operating assets, development assets as well as projects under construction, which lead to an increase of the net total balance sheet with approx. 41% to EUR 759 m. EUR.

Netto-ejede MW steg i løbet af året, dels som følge af tilkøbet af porteføljen "SE Blue Renewables K/S", andre mindre opkøb samt egenudviklede MW. Netto-ejede MW stiger fra 347 MW til 630 MW ultimo året.

The net owned MW increased during the year, partly due to the acquisition of the portfolio "SE Blue Renewables K/S", other minor acquisitions as well as own developed MW. The net owned MW increased from 347 MW to 630 MW.

Solvansen udgør ca. 29% ultimo året, sammenlignet med 39% primo, men indregnes selskabets ansvarlige lån udgør solvensen ca. 35%.

The solvency comprises approx 29% at the end of the year compared to 39% at the beginning of the year, but if the company's subordinated loan is recognized, the solvency amounts to approx. 35%.

Balancen ventes stigende i de kommende år i overensstemmelse med den langsigtede strategi. Den langsigtede målsætning er en solvens i niveauet 25% - 35% inklusive ansvarligt lån.

The balance is expected to increase in the coming years in line with the long-term strategy. The long-term objective is a solvency rate at 25% - 35% including subordinated loan.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER (fortsat)

Internationaliseringen er fortsat og landestrategien er udvidet med Finland og Slovakiet i regnskabsåret, og selskabet har således aktivitet i: Danmark, Sverige, Tyskland, Polen, Frankrig, Rumænien, Bulgarien, Italien, Spanien, Portugal, Finland, Slovakiet og Storbritannien.

Koncernen beskæftigede i gennemsnit 121 personer for året 2019/20, hvilket antal pr. 1. juli 2020 udgjorde 94 personer i Danmark og 51 personer i udenlandske datterselskaber.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Tilfredsstillende resultat for året.

- Resultat før skat 13,2 mio. EUR (28,8 mio. EUR i 2018/19)
- Resultat efter skat 9,2 mio. EUR (19,4 mio. EUR i 2018/19)
- Ændring i egenkapital incl. minoritetsinteresser fra 209,3 mio. EUR til 217,8 mio. EUR
- Ændring i soliditeten incl. minoritetsinteresser fra 39,0% til 28,7%.

Balance

Som omtalt ovenfor har koncernen øget balancen med udgangen af regnskabsåret. Der henvises til omtalen under de enkelte "lande", "begivenheder efter regnskabsårets afslutning" og "forventninger til fremtiden", for kommentering af den fremadrettede forventning hertil. Generelt forventes det dog, at balancen vil være stigende det kommende år.

Finansiell performance

Koncernen realiserede et resultat på 13,2 mio. EUR før skat (28,8 mio. EUR i 2018/19)

Det realiserede resultat anses for tilfredsstillende. Specielt henset til, at der ikke i regnskabsåret er effektueret salg af projekter. COVID19 har udskudt eksekvering af de planlagte projektsalg tidsmæssigt, og de er enten eksekveret eller under eksekvering efter regnskabsårets afslutning. Der henvises til "begivenheder efter regnskabsårets afslutning".

Den nye klimalov i Danmark (hvor Danmark nu påtager sig en førerrolle globalt) bidrager til at understøtte fokus på vedvarende energiprojekter, og den globale fokus og efterspørgsel generelt efter vedvarende energiprojekter har taget et step op i årets løb. Det betyder, at en stærk

PRINCIPAL ACTIVITIES (continued)

The internationalization has been continued and the country strategy has expanded with Finland and Slovakia during the financial year, and the company is thus active in: Denmark, Sweden, Germany, Poland, France, Romania, Bulgaria, Italy, Spain, Portugal, Finland, Slovakia and Great Britain.

The Group employed an average of 121 employees in 2019/20. As of 1 July 2020, 94 employees were employed in Denmark and 51 employees were employed in foreign subsidiary companies.

Development in activities and financial position

Very satisfactory results for the year.

- *Earnings before tax of EUR 13.2 m (EUR 28.8 m in 2018/19)*
- *Net Result of EUR 9.2 m (EUR 19.4 m in 2018/19)*
- *Change in equity including minority interests from EUR 209.3 m to EUR 217.8 m*
- *Change in solvency including minority interests from 39.0% to 28,7%.*

Balance sheet

As mentioned above, the Group has increased the balance sheet by the end of the financial year. Reference is made to the separate "Countries", "Prospects after the end of the financial year" and "Future prospects" to read the annotation regarding the long-term expectations. In general, however, it is expected that the balance sheet will increase in the coming year.

Financial performance

The Group realized a result before tax of EUR 13.2 m (EUR 28.8 m in 2018/19).

The realized result is considered satisfactory. Especially considering that no projects were sold during the financial year. COVID19 has delayed the execution of the planned project sales, and they have either been executed or are being executed after the end of the financial year. Reference is made to "Prospects after the end of the financial year".

The new climate law in Denmark (where Denmark now assumes a leading role globally) contributes to support the focus on renewable energy project, and the global focus and demand in general for renewable energy projects has

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

pipeline er en forudsætning for selskabets realisering af vækstpotentialer og strategien i de kommende år. De fossile konglomerater nedskriver massivt på fossile aktiver og sigter mod vedvarende energiprojekter.

Den forbrugerpolitiske vilje står stærkt og dermed virksomhedernes behov for at honorere denne forventning, hvor alternativet er ikke eksisterende.

Der er således både et økonomisk og miljømæssigt incitament til gennemførelse af den grønne omstilling.

Megatrenden skaber væsentlige positive afledte effekter på købsinteressen for såvel idriftsatte som nyudviklede projekter (byggetilladelser) i ind- og udland. Investeringsregimet flytter sig fortsat mod en større andel af nyinvesteringer i aktiver med en grøn profil.

Afkastforventningen hos investorerne ved investering i vedvarende energiprojekter er derfor faldende, hvilket øger værdien af porteføljen som helhed.

Nedenfor ses den historiske EBITDA samlet set for koncernens selskaber, heraf EBITDA andelen ved salg af strøm fra egne MW i drift. Der forventes en væsentlig stigning i EBITDA niveauet i de kommende år.

Development in activities and financial position (continued)

taken a step up during the year. This means that a strong pipeline is a prerequisite for the company's realization of the growth potential and strategy in the coming years. The fossil conglomerates are massively writing down fossil assets and aiming at renewable energy projects.

The consumer political will is strong and thus the companies' need to honor this expectation, where the alternative does not exist.

There is thus both an economic and environmental incentive to implement the green transition.

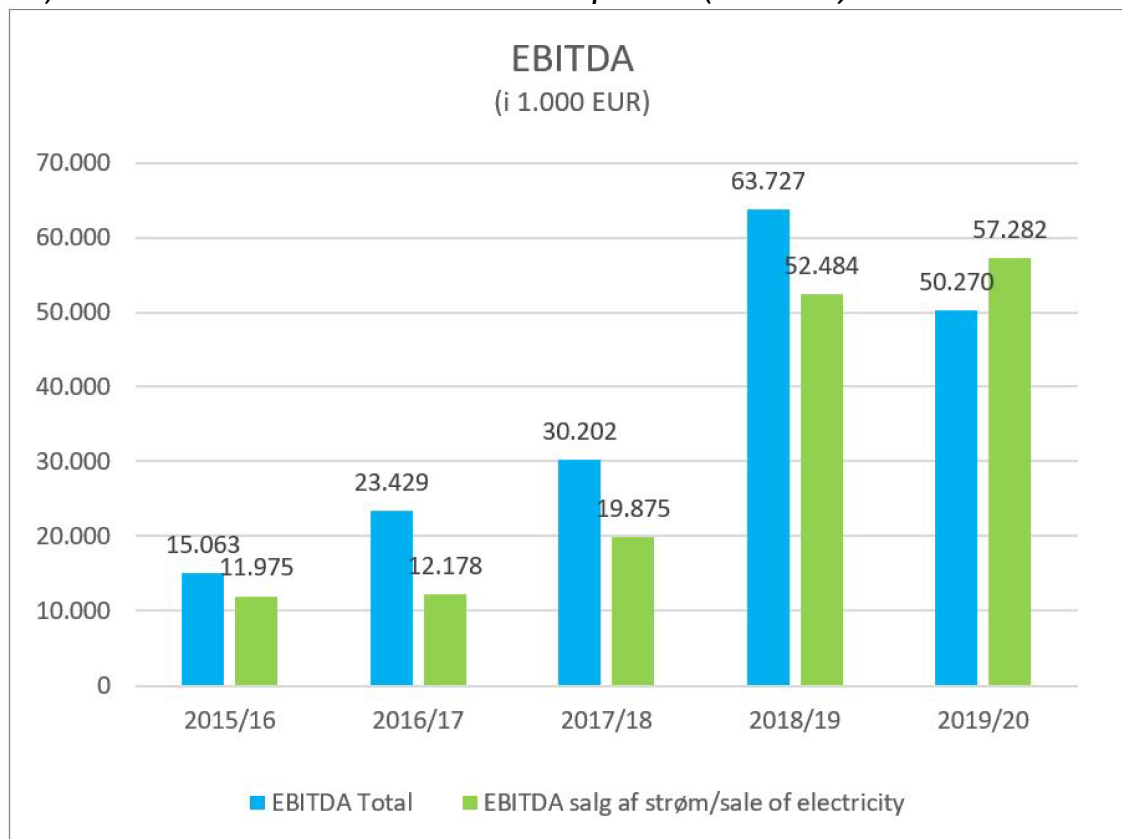
The megatrend creates significant positive effects on the buying interest for both commissioned and newly developed projects (building permits) at home and abroad. The investment regime continues to move towards a larger share of new investments in assets with a green profile.

The return expectation from investors investing in renewable energy projects is therefore declining, which increases the value of the portfolio in general.

Below is the historical EBITDA for the Group's companies and the EBITDA share by sale of electricity from own MW in operation. The current EBITDA level is expected to increase significantly in the coming years.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position (continued)*
 (fortsat)



Ejerskab/drift

Som uafhængig energiproducent har EWE ejerskab, direkte eller indirekte, i ca. 75 operationelle vind og solparker i 6 lande med en total kapacitet på 630 MW. Salget af elektricitet genererer kontinuerlig omsætning og afkast. Indkomst fra salg af elektricitet er derfor en vigtig del af selskabets forretningsmodel og bidrager til en væsentlig del af omsætningen. Dog er en del af omsætningen placeret i associerede selskaber eller andre kapitalandele. Denne del af omsætningen kan ikke aflæses under "Nettoomsætning" i koncernregnskabet. For disse selskaber er alene resultaterne efter skat medregnet og placeret under posterne "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder" og "Indtægter af andre kapitalandele". Disse poster rummer dog også andre selskaber end operationelle vind- og solprojekter.

Ownership/operation

As an independent power producer, EWE, directly or indirectly, owns approx. 75 operational wind and PV parks in six countries with a total capacity of 630 MW. The sale of electricity generates continuous revenue and returns. Income from sale of electricity is therefore an important part of the company's business model and contributes to a significant part of the revenue. However, part of the revenue is invested in associated companies or other equity investments. This part of the revenue cannot be read under "Net revenue" in the consolidated financial statements. For these companies, only the profit after tax is included and classified under the entries "Result of equity investments in associates" and "Income from other equity investments". However, these entries also contain companies other than operational wind and PV projects.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Resultatet af vindmølle- og soldrift udgør 18,7 mio. EUR (17,9 mio. EUR i 2018/19), hvilket er tilfredsstillende. MW er øget i årets løb (primært danske MW). Markedsprisen på el har været faldende i den seneste 12 måneders periode og dermed har den danske del af porteføljen ikke kunnet oppebære samme gennemsnitspris som i seneste regnskabsår. Den internationale del af porteføljen har stort set været med fast pris gennem hele året. I Danmark har vi for en større del af porteføljen deltaget i reguleringsmarkedet, hvilket bevirker en tidsmæssig udskydelse af fastpristillægget til senere driftsperioder. Denne udskydning af omsætning har haft en estimeret effekt på ca. 0,6 mio. EUR på omsætningen.

Vindmængden har været i underkanten af det forventede i perioden, men uagtet disse forhold har porteføljen givet et tilfredsstillende afkast i perioden.

Der er fremadrettet stadig forventning om et samlet tilfredsstillende afkast på porteføljen.

Bankernes interesse for projektfinsiering opleves uændret, fra både ind- og udland, hvilket sikrer muligheden for attraktive refinansieringer samt finansiering af nye parker.

Fordelingen af EBITDA på henholdsvis salg af projekter og salg af strøm ses i nedenstående figur.

EBIT er realiseret med 17,7 mio. EUR mod 33,9 mio. EUR i 2018/19.

Development in activities and financial position (continued)

The result of wind and PV operations comprises EUR 18.7 m (EUR 17.9 m in 2018/19), which is satisfactory. The number of MW has increased during the year (primarily Danish MW). The market price of electricity has been declining in the last 12-month period and thus the Danish part of the portfolio has not been able to receive the same average price as in the most recent financial year. The international part of the portfolio has largely been at a fixed price throughout the year. In Denmark, we have for a larger part of the portfolio participated in the regulatory market, which causes a postponement of the subsidy to a later operation period. This postponement of revenue have had an impact of approx. 1.0 m. EUR at the revenue.

The wind volume has been below the expected level during the period, but despite these conditions, the portfolio has given a satisfactory return during the period.

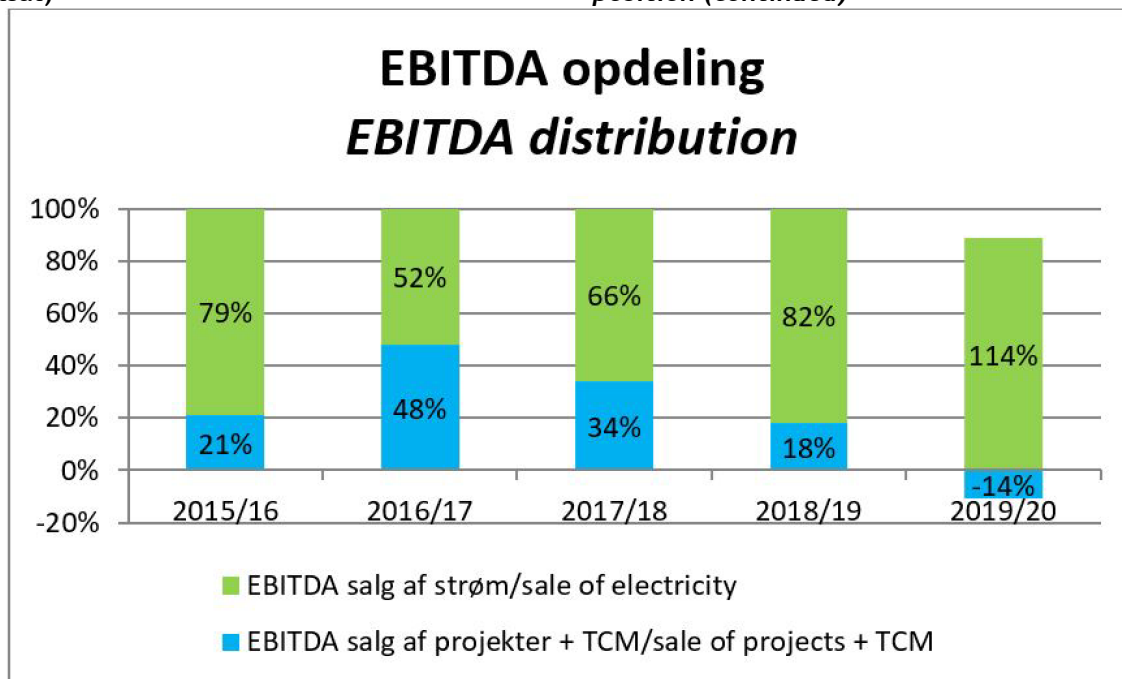
A satisfactory overall return on the portfolio is also expected in the future.

The banks' interest in project financing is experienced unchanged, from both home and abroad, which ensures the possibility of attractive refinancing as well as financing of new parks.

The distribution of EBITDA on sale of projects and sale of electricity is shown below.

EBIT has been realised at EUR 17.7 m against EUR 33.9 m in 2018/19.

LEDELSESBERETNING
 MANAGEMENT'S REVIEW

 Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position (continued)*


Andelen af EBITDA, der udgøres af salg af strøm er 114% for året. Det bemærkes, at årsagen til den anormale procentuelle fordeling "over 100%" er at der ikke i indeværende regnskabsår er gennemført salg af projekter, men alene indregnet andel af faste udgifter til dette indtjeningsområde. Der er således alene indregnet TCM indtægter i indeværende år.

The share of EBITDA that comprises the sale of electricity is 114% for the year. It is noted that the reason for the abnormal percentage distribution "over 100%" is that no projects have been sold in the current financial year but solely a proportion of fixed expenses has been recognized for this earnings area. Thus, only TCM income has been recognized in the current year.

Det langsigtede mål er fortsat, at EBITDA fra salg af strøm kontinuerligt udgør væsentligt over 50% af den samlede EBITDA, hvilket over den seneste 5 års periode er realiseret både i procent og nominelt. Resultatet i indeværende år bekræfter en underliggende stærk indtjening fra operationelle aktiver.

The long-term objective is still that EBITDA from sale of electricity continuously comprises significantly more than 50% of the total EBITDA, which has been realized both in percentage and nominal terms during the last five years. The result for the current year confirms the underlying strong earnings from operating assets.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW
Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position (continued)*
 (fortsat)

 Aktuelle ejerskaber i vind- og solparker 30. juni 2020
 Current ownership in wind and PV parks 30 June 2020

			Vind				
			Wind				
			Aantal	MW i alt	Idriftsæt-	EWE	Netto MW
			møller	Total MW	teles år	Ejerandel	Netto MW
Land	Country	Park	No. Of WIG		Operation	EWE share	
					year		
Danmark/Denmark		SEBR portfolio (Commissioning 1989 - 2013)	222	184,00	1996	100%	184,00
Tyskland/Germany		Brandshagen	4	2,00	1997	100%	2,00
Tyskland/Germany		Sitten	4	6,00	1999	100%	6,00
Danmark/Denmark		Batum/Fiskov/Søllinge/Mariagerfjord/Thy m.v.	45	30,80	1999	100%	30,80
Tyskland/Germany		Deister	1	1,50	2000	10%	0,15
Tyskland/Germany		Rottelsdorf	2	3,00	2000	100%	3,00
Tyskland/Germany		Bückwitz	1	0,85	2002	100%	0,85
Tyskland/Germany		Brodersdorf	2	3,00	2002	100%	3,00
Tyskland/Germany		Krevese	1	2,00	2002	100%	2,00
Tyskland/Germany		Siersleben	2	3,00	2002	100%	3,00
Tyskland/Germany		Passow	2	3,00	2002	100%	3,00
Tyskland/Germany		Wellen "II"	3	4,50	2002	100%	4,50
Tyskland/Germany		Emsdetten	1	2,00	2003	90%	1,80
Tyskland/Germany		Boxberg	1	2,00	2004	100%	2,00
Tyskland/Germany		Dienstweiler	4	8,00	2004	19%	1,50
Tyskland/Germany		Oerlense	2	4,60	2005	100%	4,60
Tyskland/Germany		Kemberg	10	15,00	2005	100%	15,00
Tyskland/Germany		Stüdenitz	4	6,00	2005	100%	6,00
Tyskland/Germany		Putlitz	1	2,00	2005	100%	2,00
Tyskland/Germany		Biegen	2	4,00	2006	100%	4,00
Tyskland/Germany		Hakenstedt	3	6,00	2006	30%	1,80
Tyskland/Germany		Wellen	2	4,00	2006	10%	0,40
Tyskland/Germany		Wangenheim Hocheim	1	2,00	2006	100%	2,00
Tyskland/Germany		Frankenfelde	1	2,00	2007	100%	2,00
Tyskland/Germany		Eisenach I	2	4,00	2007	50%	2,00
Tyskland/Germany		Krüge Gersdorf	4	8,00	2007	20%	1,60
Tyskland/Germany		Pegau	1	2,00	2007	10%	0,20
Tyskland/Germany		Wismar/Kirchdorf/Meinewelt/Mönchengladbach/Siestedt	11	22,00	2008	50%	11,00
Tyskland/Germany		Markee	2	4,00	2008	12%	0,46
Tyskland/Germany		Lehrte III	6	12,00	2008	45%	5,40
Tyskland/Germany		Würzburg	6	12,00	2009	24%	2,88
Tyskland/Germany		Urspringen II	2	4,00	2009	33%	1,32
Tyskland/Germany		Halenbeck II	7	15,20	2009	20%	3,04
Danmark/Denmark		Lyngdrup	1	2,30	2009	100%	2,30
Tyskland/Germany		Ermsleben	9	18,00	2010	59%	10,62
Tyskland/Germany		Auras III	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Auras IV	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Wittstock	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Octrup I	2	4,00	2010	10%	0,40
Danmark/Denmark		Aalestrup	4	12,00	2011	20%	2,37
Danmark/Denmark		Døstrup	5	15,00	2011	86%	12,84
Tyskland/Germany		Metzigerberg	3	6,00	2011	100%	6,00
Polen/Poland		Keblowo	2	4,00	2012	50%	2,00
Polen/Poland		Rogozno	2	4,00	2012	37%	1,46
Danmark/Denmark		Hejring	4	12,00	2012	100%	12,00
Tyskland/Germany		Bückwitz	8	10,90	2013	100%	10,90
Danmark/Denmark		Øster Børsting	1	3,08	2013	70%	2,15
Tyskland/Germany		Rossau	10	30,00	2013	100%	30,00
Tyskland/Germany		Görke	11	24,70	2014	50%	12,35
Polen/Poland		Zlotow	6	12,00	2014	100%	12,00
Tyskland/Germany		Königshagen	1	2,00	2014	100%	2,00
Tyskland/Germany		Jerrishoe	2	6,00	2014	100%	6,00
Tyskland/Germany		Krevese "I"	1	3,00	2014	100%	3,00
Tyskland/Germany		Jardekund	1	3,00	2015	100%	3,00
Tyskland/Germany		Werneck Essleben	6	18,00	2015	100%	18,00
Tyskland/Germany		Thiersheim	1	2,75	2016	100%	2,75
Danmark/Denmark		Døstrup Vest	2	6,40	2016	100%	6,40
Tyskland/Germany		Klixbull	1	3,45	2017	100%	3,45
Tyskland/Germany		Willmersdorf	2	6,90	2017	100%	6,90
Tyskland/Germany		Elbenrod	8	26,40	2017	100%	26,40
Tyskland/Germany		Krevese "II"	7	24,15	2017	100%	24,15
Danmark/Denmark		Handest Hede	6	21,60	2018	16%	3,46
Danmark/Denmark		Grønkær	1	3,60	2018	91%	3,28
Danmark/Denmark		Blæsbjerg	4	13,80	2018	38%	5,29
Tyskland/Germany		Barkhorst	3	10,35	2019	100%	10,35
Danmark/Denmark		Thorup-Sletten	18	77,40	2020	78%	60,44
I alt/Total			497	777,23			616,17
			Sol				
			PV				
Land	Country	Park	MW i alt	Idriftsæt-	EWE	Netto MW	
			Total MW	Operation	Ejerandel		
				year	EWE share		
Rumænien/Romania		Pufesti	1,50	2012	100%	1,50	
Bulgarien		Kaolinovo	4,50	2012	100%	4,50	
Spanien		Alina	3,50	2005	100%	3,50	
Rumænien/Romania		Halchiu	2,00	2013	51%	1,02	
Rumænien/Romania		Magurele	3,00	2013	100%	3,00	
I alt/Total			14,50			13,52	

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Som det ses af tabellen ovenfor, ejer koncernen ved regnskabsårets afslutning netto 616 MW møller og 14 MW sol.

TCM / Asset Management

Væksten i teknisk og økonomisk administration (TCM) fortsætter. Tilgangen kommer dels fra opkøb, nye kunder og dels via egenudviklede projekter. Trenden med konsolidering i branchen blandt de danske administratører fortsætter med uformindsket kraft, da kritisk masse er essentiel for at sikre både god service og rentabilitet i TCM. På administration af landbaseret vind for danske ejere af vindmøller i Danmark, Tyskland og Polen, er selskabet fortsat det største i Danmark.

Selskabet har aktuelt 1.327 MW under management (1.018 MW sidste år). Indeværende års vækst i MW under management er sket dels ved opkøb af ca. 200 MW samt ved organisk vækst.

Nedenfor ses udviklingen i MW under forvaltning. Stigningen er på ca. 30% eller 309 MW, hvilket er tilfredsstillende. Vi har fortsat en målsætning om en betydelig stigning i antal MW under forvaltning i de kommende år.

Development in activities and financial position (continued)

As shown in the table above, the Group owns a net total of 616 MW wind turbines and 14 MW PV projects at the end of the financial year.

TCM / Asset Management

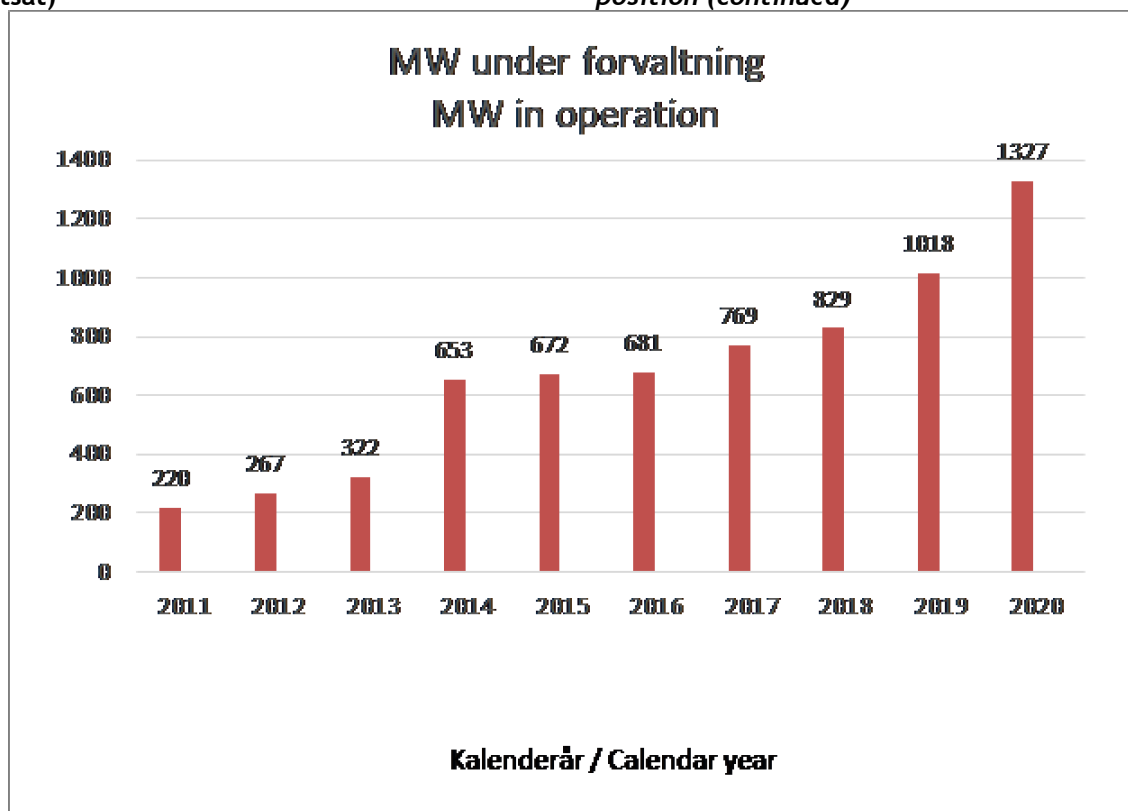
The growth in Technical and Commercial Management (TCM) continues. The increase comes partly from acquisitions, new customers and partly from projects developed by the Group. The trend of an ongoing industry consolidation among the Danish administrators continues unabated, as critical mass is essential for ensuring good service and profitability in TCM. In Denmark, the company is still the largest administrator of land-based wind for Danish owners of wind turbines in Denmark, Germany and Poland.

Currently, the company has 1,327 MW under management (1,018 MW last year). This year's growth in MW under management has been achieved partly through the acquisition of 200 MW as well as organic growth.

The below listed figure shows the development of MW under management. The increase is approx. 30% or 309 MW, which is satisfactory. We continue to have a goal of a significant increase in the number of MW under management in the coming years.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position (continued)*
 (fortsat)



Kritisk masse er altafgørende for at sikre en kontinuerlig forbedring af kundernes aftaler/priser i de enkelte projekter. Samtidig oplever vi øgede krav til håndteringen af den enkelte energipark, dels fra myndigheder (lovgivning) og leverandørers side (digitalisering mv.). En fokuseret og kontinuerlig indsats på vurdering og analyse af bl.a. rammeaftaler på servicekontrakter, forsikringer, IT, udgifter til vedligehold/overvågning og el-salg, er alt sammen parametre, hvor et stort antal MW har en betydning for optimeringspotentialet. Det betyder, at der til stadighed på en række områder, også digitalt, kan opnås synergier til gavn for både kunderne og EWE, også på trods af at vi omvendt oplever øgede krav til håndteringen fra myndigheder og leverandørers side.

Critical mass is crucial in order to ensure continuous improvement of the customers' agreements/prices in each project. At the same time, we are experiencing increased requirements for the management of the individual energy park, partly from authorities (legislation) and suppliers (digitization, etc.). A focused and continuous effort in assessment and analysis of general agreements such as service contracts, insurance, IT, expenses for maintenance/surveillance and sale of electricity are all parameters in which a large number of MW has an impact on the potential for optimisation. This means that it still is possible to achieve synergy on a series of fields, also digitally, which is of benefit to both investors and EWE, also despite the fact that we are experiencing increased demands on the management from authorities and suppliers.

Projekter i udvikling og konstruktion

Der er i indeværende år arbejdet med mange potentielle repowering-projekter specielt i Danmark og Tyskland. Det forventes kontinuerligt at opnå byggetilladelse til repowering projekter fremadrettet. Efter regnskabsårets udløb er der opnået tilladelser til 2 mindre projekter i Tyskland.

Projects in development and construction

There are many potential repowering projects this year, especially in Denmark and Germany. It is expected to obtain building permits for repowering projects continuously in the future. After the end of the financial year, permits have been obtained for 2 smaller projects in Germany.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW
Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)
Development in activities and financial
position (continued)


*Ca. 120 generalforsamlinger afholdt elektronisk via Skype.
 Approx. 120 general meetings held electronically via Skype.*

Forretningsområdet understøttes af tilgangen af nye TCM-kontrakter, hvor der for de ældre møllers vedkommende i mange tilfælde kan være repowering-potentiale. Der kan samtidigt være et indtjeningspotentiale ved salg og/eller drift af de ældre nedtagne møller, der opsættes i lande, hvor infrastrukturen og/eller byggetilladelser passer bedre til mindre møller.

This line of business is supported by the increase of new TCM agreements, in which there in many cases may be a repowering potential for the older wind turbines. At the same time, there may be a profit potential for the sale and/or operation of the older dismantled wind turbines that can be erected in countries where the infrastructure and/or building permits are more suitable for smaller wind turbines.

Årets byggeaktivitet fordelt på lande gennemgås nedenfor.

Below the country construction activity will be clarified.

Tyskland

Der er afsluttet byggeri af 10,35 MW i januar 2020, projektet "Barkhorst".

Germany

Construction of 10.35 MW was completed in January 2020 with the project "Barkhorst".

Danmark

Der er afsluttet byggeri af 77,4 MW i projektet "Thorup Sletten" i april 2020. Der er påbegyndt byggeri af 2 hybridprojekter, henholdsvis "St. Soels" med 25,2 MW vind og 18,9 MW sol samt "Veddum Kær" med 38,7 MW vind og 16,2 MW sol. Hertil kommer Danmarks pt. største landbaserede vindpark "Overgaard" med 93,6

Denmark

Construction of 77.4 MW in the project "Thorup-Sletten" was completed in April 2020. The construction of two hybrid projects is initiated, "St. Soels" with 25.2 MW wind and 18.9 MW PV as well as "Veddum Kær" with 38.7 MW wind and 16.2 MW PV. In addition, Denmark's currently largest onshore wind park "Overgaard" with 93.6

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)**

MW, der ligeledes er igangsat.

Sverige

Byggeriet af 49,6 MW i "Knöstad" er i gang.

Italien

Byggeriet af 6 MW projekt, bestående af 6 individuelle projekter er i gang.

Polen

Der er påbegyndt byggeri af 60 MW i projektet "Janikowo".

Finland

Der er påbegyndt byggeri af 16,8 MW i projektet Kortekallio.

Storbritannien

Projektet HowPark på 16 MW er igangsat ultimo regnskabsåret.

Der er således på nuværende tidspunkt igangværende byggeri på i alt 306 MW (vindmølle projekter) og 35 MW (sol).

Development in activities and financial position (continued)

MW is initiated.

Sweden

The construction of 49.6 MW in Knöstad is initiated.

Italy

Construction of 6 MW consisting of 6 individual projects has begun in Italy.

Poland

The construction of 60 MW in the project "Janikowo" is initiated.

Finland

The construction of 16.8 MW in the project Kortekallio is initiated.

United Kingdom

The project HowPark of 16 MW is initiated at the end of the financial year.

As of today there are thus ongoing construction of a total of 306 MW wind projects and 35 MW PV.

LEDELSESBERETNING
 MANAGEMENT'S REVIEW

 Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
 (fortsat)

*Development in activities and financial
 position (continued)*


Vindpark Overgaard 1 A og 1 B, 26 x V126 (3,6 MW), under konstruktion Q2 2020-Q2 2021.
Wind park Overgaard 1 A and 1 B, 26 x V126 (3.6 MW), under construction Q2 2020-Q2 2021.

Kapitalforhold

Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 217,8 mio. EUR (209,3 mio. EUR i 2018/19). Soliditetsgraden i koncernen inkl. minoritetsinteresser er 29% (39% i 2018/19).

For en styrkelse af koncernens kapitalforhold og som understøtning af strategien om opbygning af en stadig stigende portefølje har selskabet i årets løb fået tilført et ansvarligt lån fra Norlys koncernen på i alt EUR 47,0 mio.

Soliditeten i koncernen incl. det ansvarlige lån udgør 35%.

Cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør for koncernen 9,7 mio. EUR (67,0 mio. EUR i 2018/19).

Capital position

Equity including minority interests comprises EUR 217.8 m (EUR 209.3 m in 2018/19). The equity ratio of the Group including minority interests comprises 29% (39% in 2018/19).

To strengthen the Group's capital position and in support of the strategy of building an ever-increasing portfolio, the company has during the year received a subordinated loan from the Norlys Group totaling EUR 47.0 m.

The solvency in the Group incl. the subordinated loan comprises 35%.

Cash flow

The cash flows from operating assets comprise EUR 9.7 m for the Group (EUR 67.0 m in 2018/19).

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Koncernen udarbejder månedligt likviditetsforecast minimum 12 måneder frem. Forecastet benyttes bl.a. som centralt styringsværktøj i forbindelse med beslutninger om igangsætning af projekter "ready to build" samt køb af projekter.

Værdiansættelse

Værdiansættelsen af koncernens samlede portefølje af operationelle projekter gennemgås årligt med henblik på at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Det vurderes pr. 30. juni 2020 ikke at være tilfældet for porteføljen.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Resultatet er lavere end foregående år med 15,6 mio. EUR, og er lavere end forventet, men anses dog for tilfredsstillende. Nedgangen i resultatet skal dels ses med baggrund i de udskudte projektsalg samt lavere elpriser i Danmark end foregående år.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der indgået Term Sheet på 50% salg af projektet Thorup-Sletten svarende til 28 MW. Closing er planlagt medio Q4 2020.

Ligeledes er der solgt early-stage projektrettigheder til 34 vindmøller (204 MW) i Frankrig ultimo juli måned.

Ovennævnte handler understøtter forventningen om et meget tilfredsstillende resultat i det kommende regnskabsår.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Særlige risici**Valutarisici:**

Koncernens væsentligste aktiviteter foregår i udlandet, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen. Investering og finansiering gennemføres som hovedregel i samme valuta, hvorved valutarisici mindskes. Hovedparten af aktiviteterne er aktuelt i lande med EUR som hovedvaluta og i mindre grad Polen, Sverige, Rumænien, Bulgarien og Storbritannien. Der kan således være forskel på valutaen for det løbende

Development in activities and financial position (continued)

The Group prepares monthly cash forecasts for minimum 12 months ahead. The forecast is used among other things as a key management tool in connection with decisions to start new projects "ready to build" and purchase of projects.

Valuation

The valuation of the Group's total portfolio of operating projects is reviewed annually to determine, if there is any indication of impairment except as reflected by normal depreciation. It is assessed that this will not be the case for the portfolio as of 30 June 2020.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The result is lower than the previous year by EUR 15.6 m., and is lower than expected, but is still considered satisfactory. The decline in the result is partly due to the postponed project sales and the lower electricity prices in Denmark than the previous year.

Significant events after the end of the financial year

After the end of the financial year, a Term Sheet of a 50% sales of the project Thorup-Sletten corresponding to 28 MW has been entered into. Closing is scheduled for mid-Q4 2020.

Moreover, early-stage project rights for 34 turbines (204 MW) in France were sold at the end of July.

The above transactions support the expectation of a very satisfactory result in the coming financial year.

Besides this, there has been no events of significant importance for the Group's financial position after the end of the financial year.

Special risks**Foreign exchange risks:**

As the Group's principal activities take place in foreign countries, the result, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development. Investments and financing are generally made in the same currency, whereby the foreign exchange risk is minimised. The majority of activities are currently in countries with EUR as primary currency and to a lesser extent in Poland, Sweden, Romania, Bulgaria and Great Britain. Therefore, there may

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Særlige risici (fortsat)**

afkast og den valuta, der danner basis for investeringen. Koncernen vurderer løbende behovet for afdækning af denne risiko.

Renterisici:

Finansieringen er aktuelt for ca. 52%'s vedkommende baseret på fast forrentede kreditfaciliteter i form af f.eks. KfW-lån, realkreditlån eller traditionel bankfinansiering, der i enkelte tilfælde er kombineret med en fastrenteswap af uvæsentlig størrelse.

Pr. statusdagen er den fastforrentede del lavere end koncernens målsætning på ca. 70%, idet der på statusdagen endnu var en del af byggefinansieringerne på færdiggjorte projekter, der på dette tidspunkt var under omlægning til fastforrentet projektfinansiering. Efterfølgende er andelen af fastforrentede lån tilbage på koncernens målsætningsniveau.

Udviklingsaktiviteter

Identifikation og værdiansættelse af en projektbeholdning er af natur behæftet med usikkerheder. Den samlede portefølje af potentielle projekter anses som konservativ værdiansat, idet der alene er aktiveret eksterne udviklingsomkostninger og i et begrænset omfang IPO (indirekte produktionsomkostninger).

Usikkerhedsfaktorer er bl.a.:

- Kan byggetilladelse opnås og kan projektet bygges med den rette og tidssvarende teknologi?
- Er det driftsøkonomisk interessant at igangsætte byggeproces med hensyn til aktuelle afregningsstrukturer i de enkelte lande på igangsættelsestidspunkt?
- Er det muligt at opnå en tilfredsstillende finansiering?

Forarbejdet inden et projekt igangsættes er et forretnings- og ledelsesmæssigt højt prioriteret fokusområde, hvor alene ledelsen bevilger og igangsætter nye projekter.

Såfremt et projekt ikke vurderes som gennemførligt, nedskrives projektet til nulværdi og afholdte udgifter afskrives. Alle udviklingsprojekter gennemgås årligt med henblik på vurdering af projektets gennemførlighed.

Special risks (continued)

be differences in the currency of the current return and the currency, which forms the basis for the investment. The Group will regularly assess the need for hedging this risk.

Interest risks:

The financing of projects is for approx. 52% based on fixed-rate credit facilities, in the form of e.g. KfW loans, mortgage loans or traditional bank financing that in some cases are combined with a fixed-rate interest swap of insignificant size.

As of the balance sheet date, the fixed-rate portion is lower than the Group's target of approx. 70%, as on the status day there was still part of the construction financing on completed projects which at this time are being converted to fixed-rate project financing. Subsequently, the share of fixed-rate loans remains at the Group's target level.

Development activities

Identification and valuation of a project portfolio is, by its very nature, subject to uncertainty. The total portfolio of potential projects is deemed to be conservatively valued because only external development costs and, to a limited extent, IPO (indirect production costs) have been capitalised.

Uncertainty factors include:

- *Can a building permit be obtained and can the project be built with the correct and contemporary technology?*
- *Will it be interesting for financial purposes to start a construction process with regard to settlement structures in the specific countries at the time of starting operations?*
- *Will it be possible to obtain adequate financing?*

The preliminary work undertaken prior to a project being carried out is a highly prioritised focus area from a business and management viewpoint, where management alone grants and initiates new projects.

If a project is not considered feasible, the project is written down to zero and defrayed expenses are written off. All development projects are reviewed annually to assess if they are realisable.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingsaktiviteter (fortsat)***Byggeaktiviteter*

Forinden igangsætning af byggeri af sol- og vindparker er alle nødvendige tilladelser til stede, herunder er der gennemført juridisk due diligence af projektets tilladelser samt bankmæssig due diligence som grundlag for finansieringen.

Markedsrisici

Der er en naturlig markedsræssig risiko knyttet til de enkelte landes infrastruktur, tilskuds- og elsalgssystemer. Afhængigheden af ét marked tilstræbes mindsket i form af aktivitet på flere markeder. Følsomheden i værdien af udviklingsprojekterne samt projekter i drift, er således naturligt mindsket med aktivitet på flere markeder.

Development activities (continued)*Construction activities*

Before initiation of construction of PV and wind parks, all necessary permits must be in place, including a completed legal due diligence of a project's permits and financial due diligence as the basis for financing.

Market risks

There is a natural market risk attached to the infrastructure, rules on subvention and sale of electricity of the individual countries. One seeks to reduce the dependency of one market in the form of activity on several markets. The sensitivity of the value of the development projects and the projects in operation is therefore naturally reduced by activities on more markets.



Etablering af transformerstation i Vindpark Knöstad (Sverige), 8 x SGRE 170 (6,2 MW)
Construction of transformer station in Wind park Knöstad (Sweden), 8 x SGRE 170 (6.2 MW)

Forventninger til fremtiden

Megatrenden i det nationale og internationale samfund har fortsat stort og stigende fokus på udbygning af vedvarende energi.

Future expectations

The megatrend in the national and international society have continuously and increased focus on expanding renewable energy installation and generation.

Nyligt vedtagne klimaaftaler i både Danmark og Europa understøtter dette. Ét af de centrale

Recently adopted climate agreements in both Denmark and Europe support this. One of the key

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Forventninger til fremtiden (fortsat)**

punkter i aftalerne er kravet om øget omstilling af energiforbruget over mod el fremfor det nuværende mix i energiforbruget. Denne tendens understøtter i et vist omfang også den langsigtede prisdannelse på elektricitet.

De globale virksomheder sætter dagsordenen og de mindre virksomheder ser også en fordel i at tænke i grønne energiløsninger, når der investeres i såvel nye faciliteter som ændring af eksisterende. I markedet kan dette aflæses ved at efterspørgslen efter dels fleksible energiløsninger (samspil af mange teknologier) samt efterspørgsel efter grønne certifikater og/eller lange fastprisaftaler på grøn strøm (Corporate Power Purchase Agreements) er stigende. Et egentligt CPPA-marked vil over de kommende år være en naturlig del af afsætningskanalen for el, eventuelt i "puljeordninger", hvor flere projekter deltager i samme PPA aftale med én eller flere købere af strømmen for en given periode og til en fastsat pris.

Den Europæiske Centralbank er som den første centralbank i offensiven for at benytte bankens opkøbsprogram (obligationsopkøb) til at understøtte den grønne omstilling og kampen mod klimaforandringer, som bankens centralbankpræsident kalder "mission-kritisk".

Ovennævnte gør at bl.a. fonde og pensionskasser i endnu højere grad vil intensivere fokus på investeringer i aktiver inden for vedvarende energi i de kommende år.

De faste aftalte afregningspriser på den producerede strøm i nye projekter ses generelt på niveau med rene markedspriser (f.eks. via auktioner eller (C)PPA-aftaler). Det understøtter en samfundsmæssig udbygning som mindsker den samfundsøkonomiske byrde og på sigt forventes det, at vedvarende energi på ensartede markeds-vilkår udkonkurrerer de fossile energikilder, da anlægs- og driftsudgifterne er på niveau med eller lavere end traditionelle alternativer.

EWE ser et stort vækstpotentiale som følge af ovennævnte og en mere helhedsorienteret tankegang til elproduktionen i flere lande.

Markedsprisen på el har i indeværende regnskabsår været i en faldende trend for Europa generelt. Årsagen er bl.a. vejrlig og COVID19 (som sænkede efterspørgslen efter strøm

Future expectations (continued)

points in these agreements is the demand for increased conversion of energy consumption to electricity rather than the current mix in energy consumption. To a certain extent, this trend also supports the long-term price formation of electricity.

The large global companies set the agenda and the smaller companies also see an advantage in thinking about green energy solutions when investing in new facilities as well as when changing existing ones. This is illustrated in the market with an increasing demand for flexible energy solutions (combination of many technologies) as well as an increasing demand for green certificates and/or long-term fixed-price agreements on renewable energy (Corporate Power Purchase Agreements). An actual CPPA market will in the coming years be a natural part of the sales channels for electricity, possibly in pools, where several projects participate in the same PPA with one or more buyers of the power for a given period and at a fixed price.

The European Central Bank is the first central bank on the offensive to use the bank's acquisition program (bond acquisition) to support the green transition and the fight against climate changes, which the bank's central bank president calls "mission-critical".

The abovementioned means that funds and pension funds, among others, to an even greater extent intensify their focus on investments in assets within renewable energy within the coming years.

The fixed agreed settlement prices on the produced power in new projects have in recent years generally approached the clean market prices (e.g. via auctions or (C)PPAs). This supports a societal development that reduces the socioeconomic burden, and renewable energy on equal market terms is expected to outrank fossil energy sources in the long run, as construction and operating costs are level or lower than traditional alternatives.

EWE sees a great growth potential due to the above-mentioned and a more holistic approach to the power production in several countries.

In the current financial year, the market price of electricity has been in a declining tendency for Europe in general. The cause must i.a. be found in the weather and COVID19 (which significantly reduced the demand for electricity for a period).

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Forventninger til fremtiden (fortsat)**

væsentligt i en periode). De seneste måneder er terminspriserne stabiliseret med en marginal stigende trend. Den danske Energistyrelsen har i deres fremskrivning moderat stigende elpriser som forventning.

EWE ser et konsolideret marked, hvor kompleksiteten øges og adgangsbarrierer for nye markedsdeltagere er høje og udfordrende, som følge af begrænsningen af potentielle projekter (og deraf en høj værdi for projekter). EWEs erfaring og knowhow vil sikre selskabet en central placering i markedsbilledet fremadrettet.

Til at imødegå og drage fordel af dette, har koncernen investeret i yderligere ressourcer til at understøtte og optimere koncernens forretningsenheder, herunder porteføljemanagement samt etableringen af el-handelselskabet Norlys Energy Trading, i et 50/50 ejerskab med Norlys koncernen, hvilket medfører væsentlige potentielle synergier og muligheder i det fremadrettede el-salg.

Landestrategien med hensyn til udvikling af potentielle vindmølle- og solprojekter samt andre vedvarende energianlæg er aktuelt Tyskland, Danmark, Sverige, Frankrig, Italien, Portugal, Polen, Storbritannien, Rumænien, Finland og Slovakiet. Koncernen afgrænser sig dog ikke til dette fokus fremadrettet.

Det afgørende er at finde de interessante lande/projekter, som også på lang sigt kan bidrage med indtjening. Forinden involvering på nye markeder/lande endeligt igangsættes, vil disse blive underkastet en grundig risiko og afkast vurdering.

Koncernens langsigtede strategi om at udbygge ejerskabet af antal MW er intakt og ambitionen er at beholde en større andel i egen portefølje fremadrettet.

Målsætningen er dog først og fremmest et positivt og tilfredsstillende regnskabsmæssigt resultat hvert år samt en soliditet minimum i niveauet 25%-35%.

Koncernen vil dog også fremadrettet gennemføre salg af projekter til strategiske samarbejdspartnere. Frasalg kan endvidere ses som et muligt værktøj til at regulere koncernens eksponering på de enkelte markeder, der kan være underlagt forskellige strukturer omkring f.eks. afregningspris m.v.

Future expectations (continued)

In recent months, the forward prices have stabilized with a marginally increasing trend. The Danish Energy Agency expects moderate increasing electricity prices in their projection.

EWE sees a consolidated market where complexity increases and barriers to entry for new market participants are high and challenging, due to the limitation of potential projects (and hence a high value for projects). EWE's experience and know how will ensure the company a central position in the market picture in the future.

To address and take advantage of this, the Group has invested in additional resources in order to support and optimize the Group's business units, including portfolio management as well as the establishment of the energy trading company Norlys Energy Trading in a 50/50 ownership with the Norlys Group, leading to significant potential synergies and opportunities in future power sales.

The country strategy regarding development of potential wind and PV projects as well as other renewable energy facilities currently focuses on Germany, Denmark, Sweden, France, Italy, Portugal, Poland, Great Britain, Romania, Finland and Slovakia. However, the Group will not limit itself to this focus the years ahead.

The crucial is to find the interesting countries/projects that also in the long term can contribute to the Group's profit performance. Before involvement in new markets/countries, these will be subject to a thorough assessment of return and risk.

The long-term strategy of the Group on expanding the ownership of MW is intact, and the ambition is to retain a larger share in the Group's own portfolio in the future.

The goal is, however, primarily to achieve a positive and satisfactory financial result every year as well as a solidity at a level of minimum 25%-35%.

However, the Group will also in the future carry out sales of projects to strategic business partners. Divestments can also be seen as a possible tool for regulating the Group's exposure in the individual markets, which may be subject to different structures around e.g. settlement price etc.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Forventninger til fremtiden (fortsat)**

Koncernens strategiske fokus er til stadighed at sikre en høj grad af selvstændig projektudvikling og direkte involvering i konstruktionsfasen i et tæt og godt samarbejde med lokale udviklere, myndigheder og leverandører.

Koncernen har stort fokus på og viden om finansiering af projekter, og der arbejdes tæt sammen med koncernens danske og internationale bankforbindelser. Det er forventningen, at koncernen kan opnå finansiering af fremtidige projekter på attraktive vilkår, hvilket understøtter koncernens udvikling.

Ledelsen er overordnet set tilfreds med årets udvikling, også på trods af COVID19. EWE har haft stor succes med udvidelse af pipeline og opførelse af vindparker såvel som nye investeringer i projekter med repowering potentiale.

Forretningsområderne; ejerskab og drift samt asset management har realiseret tilfredsstillende overskud, mens forretningsområdet projektudvikling/salg har realiseret et mindre underskud som følge af, at salg af projekter har været udskudt til det kommende regnskabsår.

Der forventes en tilfredsstillende indtjening i det kommende år på alle 3 forretningsområder.

Udviklingsaktiviteter**Tyskland**

Koncernen arbejder intensivt med udvikling, af både vindmølle- og solparker, i Tyskland, med et mål om byggetilladelser til min. 50 MW årligt stigende over tid. Tyskland er et attraktivt og stabilt marked for koncernen med en aktuell pipeline på 932 MW og 200 MW sol. Der forventes opnået byggetilladelse til 2-4 parker i det kommende år. De lokale kontorer i Tyskland sikrer, at der er god dialog med de relevante myndigheder og lokale udviklere, hvilket er et stærkt fundament og ses som en konkurrencemæssig fordel i forhold til større udviklingselskaber, til sikring af og idriftsættelse af nye projekter.

Repowering af ældre møller er fortsat en naturlig indgang til nye projekter og derfor et væsentligt fokusområde for koncernen og er med til at sikre, at Tyskland forbliver et attraktivt marked for

Future expectations (continued)

The Group's strategic focus is still to ensure a high degree of independent project development and direct involvement in the construction phase in a close and good corporation with local developers, authorities and suppliers.

The Group has a great focus and knowledge about the financing of projects and has a close cooperation with the Group's Danish and international bank connections. It is expected that the Group can obtain financing of future projects on attractive terms, which will contribute to support the development of the Group.

The Management is overall satisfied with this year's development, also despite COVID19. EWE has succeeded in expanding the pipeline, constructing wind parks as well as new investments in projects with repowering potential.

The business areas; ownership and operation as well as asset management have realised a satisfactory profit, while the business area project development/sale of projects has realised a minor deficit as a result of the postponement of sales of projects to the coming financial year.

Earnings are expected to be satisfactory in the following year within all three business areas.

Development activities**Germany**

The Group is working intensively with the development of both wind and PV parks in Germany with an annual objective to achieve building permits of min. 50 MW increasing over time. Germany is an attractive and stable market for the Group with a current pipeline of 932 MW wind and 200 MW PV. Building permits for 2-4 parks are expected to be obtained within the next year. The local offices in Germany ensure a positive dialogue with the relevant authorities and local developers, which is a solid foundation and is seen as a competitive advantage over major development companies for the securing and operation of new projects.

Repowering of older turbines remains as a gateway to new projects and is therefore an essential part of the Group's focus area ensuring that Germany remains an attractive market for

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)
koncernen i årene fremover.

Danmark

Flere potentielle vind- og solprojekter er undervejs i Danmark. Mange projekter er langt fremme, og der forventes minimum opnået byggetilladelse til 100 - 150 MW i de kommende 12-18 måneder, og minimum samme MW antal de kommende 2-3 år. Repowering af ældre møller er en væsentlig del af strategien. Der sker derfor løbende opkøb af eksisterende ældre møller for at sikre/udnytte repowering muligheder.

Den danske pipeline er aktuelt 931 MW vind og 1.567 MW Sol.

Sverige

Fokus i Sverige er igangværende byggeri af vindmølleparken "Knöstad" med 49,6 MW samt opstart af det næste projekt "Lervik", også med 49,6 MW. Derudover sker der fortsat bearbejdning af de gode muligheder i selskabets svenske pipeline. Konkret arbejdes der med projekter med et potentiale på 268 MW vind.

Polen

Der er aktuelt byggetilladelse til 168 MW fordelt på 14 projekter, hvoraf det største projekt er "Janikowo" med 60 MW. Koncernen ejer 50% af hver af de 14 projekter/selskaber.

Selskabet har deltaget i auktion ultimo 2019 og vundet bud på 11 af de ovennævnte 14 projekter, i alt 152 MW. Der er således en 15-årig periode sikret en pris på størstedelen af produktionen.

Med introduktionen af auktionssystemet i Polen, har landet taget et stort skridt mod en øgning af udbygningen af vedvarende energi, hvilket har øget værdien af dels både byggeklare projekter og udviklingsprojekter i landet.

Byggeri er igangsat på "Janikowo". De øvrige projekter ventes successivt at påbegynde byggeri over de kommende 6-12 måneder.

Polen forventes således at udgøre en væsentlig del af selskabets byggeaktivitet i de kommende år.

Herudover arbejdes der med en yderligere pipeline på op til 312 MW vind og 1.380 MW sol.

Future expectations (continued)
the Group in the years to come.

Denmark

Several potential wind and PV projects are in progress in Denmark. Several projects are far ahead in the process and 100-150 MW building permits are expected in the next 12-18 months and at least the same amount of MW in the next 2-3 years. Repowering of older turbines is a significant part of the project strategy. In order to secure/utilize the possibilities for repowering, the purchase of existing older turbines takes place regularly.

The current Danish pipeline totals 931 MW wind projects and 1,567 MW PV.

Sweden

Focus in Sweden is the ongoing construction of the wind park "Knöstad" with 49.6 MW as well as starting up on the next project "Lervik", also with 49.6 MW. In addition, it is a continuous processing of the good opportunities in the company's Swedish pipeline. Specifically, work is being done on projects with a potential of 268 MW of wind.

Poland

Currently, the Group has building permits of 168 MW for 14 projects, of which the largest project is "Janikowo" with 60 MW. The Group owns 50% of each of the 14 projects/companies.

The company has participated in the auction at the end of 2019 and won bids for 11 of the abovementioned 14 projects, a total of 152 MW. Consequently for a 15-year period the price is guaranteed for the majority of the production.

With the introduction of the auction system in Poland, the country has taken a major step towards an increase in the development of renewable energy, which has increased the value of both ready-to-build projects and development projects in the country.

The construction of "Janikowo" is initiated. The other projects are expected to gradually begin construction over the next 6-12 months.

Poland is thus expected to constitute a significant part of the company's construction activities in the coming years.

Moreover, work is being done with an additional pipeline of up to 312 MW wind projects and

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)

Rumænien

Den samlede pipeline i Rumænien udgør 525 MW vind, inklusive det tilkøbte udviklingsprojekt i 2. kvartal 2019 på 48 MW, "Pecineaga", som forventes færdigudviklet indenfor de kommende år.

Italien

Der er aktuelt byggeri af 1 projekt "Amuni", med re-allokering af 6 ældre 2 MW møller (neddrogtes til 1 MW møller). Den aktuelle pipeline i Italien er 214 MW vind og 31 MW sol.

Portugal

I august måned 2020 har selskabet købt et "ready to build" 18 MW solprojekt, "Triana". Byggeriet forventes igangsat ultimo 2020. Derudover arbejdes der med en pipeline på 79 MW vind og 265 MW sol.

Spanien

I Spanien udgør pipeline 627 MW sol.

Frankrig

Arbejdet med projektudviklingen forløber planmæssigt og koncernen har sikret en stærk pipeline for fremtidige projekter. Den aktuelle pipeline udgør 503 MW. De første byggetilladelser ventes i løbet af 1-2 år.

Finland

På det første udviklingsprojekt "Kortekallio" på 16,8 MW er byggeriet påbegyndt medio 2020. Derudover udgør pipeline 181 MW vind.

Storbritannien

Der er opnået byggetilladelse til et projekt på 16 MW hvor byggeriet er påbegyndt medio 2020. Projektet opføres med brug af ældre 2 MW møller som selskabet tidligere har nedtaget i Tyskland i forbindelse med re-powering. Møllerne gennemgår en komplet istandsættelse inden opsætning. Derudover udgør pipeline 118 MW vind.

Koncernens pipeline i ind- og udland er generelt øget i den seneste 12 måneders periode. Dels ved udvidet samarbejde med lokale udviklere, opkøb af udviklingselskaber samt realisering af nye egenudviklede potentielle projekter. Den samlede projekt-pipeline på ovennævnte markeder udgør 8.353 MW (mod 4.250 MW for et år siden). Fordelingen er 4.283 MW vind og 4.070

Future expectations (continued)
1,380 MW PV.

Romania

The total pipeline in Romania is 525 MW wind, including the development project "Pecineaga" of 48 MW acquired in Q2 2019, which is expected to be developed over the coming years.

Italy

There is currently construction of 1 project "Amuni" with reallocation of 6 older 2 MW turbines (scaled down to 1 MW turbines). The current pipeline in Italy is 214 MW wind projects and 31 MW PV.

Portugal

The company acquired a ready to build 18 MW PV project, "Triana" in August 2020. Construction is expected to start at the end of 2020. Moreover, work is being done with a pipeline of 79 MW wind projects and 265 MW PV.

Spain

The pipeline in Spain comprises 627 MW PV.

France

The work on project development is proceeding according to plan and the Group has ensured a strong pipeline for future projects. The current pipeline is 503 MW. The first building permits are expected within 1-2 years.

Finland

On the first development project "Kortekallio" of 16.8 MW, construction began in mid-2020. Moreover, the pipeline is 181 MW wind projects.

Great Britain

A building permit has been obtained for a project of 16 MW, and the project started mid-2020. The project is constructed using older 2 MW turbines which the company has previously taken down in Germany in connection with re-powering. The turbines undergo a complete overhaul before installation. In addition, the pipeline is 118 MW wind.

The Group's pipeline at home and abroad has been strengthened over the past 12 months. Partly through extended collaboration with local developers, acquisition of development companies and through the realization of new potential projects developed by the Group. The total project pipeline on the above-mentioned markets comprises 8,353 MW (4,250 MW last

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat) MW sol.

Resultat

Der forventes i det kommende år et meget tilfredsstillende regnskabsmæssigt resultat væsentligt over niveauet for indeværende år, hvilket bl.a. skal ses med baggrund i løbende forøgelse af portefølje af både operationelle aktiver samt asset management, derudover de omtalte tidsforskydninger omkring salget af projekter, der således først gennemføres i det kommende år.

Redegørelse for samfundsansvar

EWE's forretningsmodel og særlige risici er beskrevet i ovenstående afsnit, hvortil der henvises.

Hos EWE er det sociale engagement en forankret del af hele virksomhedens historie/kultur og forretningsgang, som integreres i koncernens kodeks for forretningsprincipper (code of conduct). EWE har fokus på at drive koncernen på ansvarlig vis, herunder at det sociale engagement støtter op om virksomhedens mål om bæredygtig udvikling af samfundet og miljøet på kort og lang sigt. EWE har stort fokus på medarbejdernes trivsel og sundhed ligesom man i sine samarbejdsrelationer med kunder og leverandører er fokuseret på overholdelse af menneskerettigheder, miljøforhold samt bekæmpelse og undgåelse af korrupsion og bestikkelse.

EWE har som udgangspunkt valgt at fokusere på disse værdier og forretningsprincipper gennem en beskrivelse af en medarbejder code of conduct som anvendes bredt over koncernens nationale og internationale selskaber fremfor gennem individuelt vedtagne politikker. Der er således ikke formelt nedfældede politikker for eksempelvis samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korrupsionsbekæmpelse udover det store fokus koncernen har på disse områder gennem sin code of conduct.

Nedbringelse af verdens CO₂-udledning er vores mål

Klimadagsordenen har taget fart, ikke mindst gennem det seneste år. Både lokalt, europæisk og på globalt plan. For hvert år der går, øges fokus på forureningsmængden globalt set, herunder CO₂-udledning.

Future expectations (continued)

year). The distribution is 4,283 MW of wind and 4,070 MW of solar.

Result

The coming year is expected to show a very satisfactory financial result significantly above the level for the current year, which i.a. is due to a continuous increase in the portfolio of both operational assets and asset management, in addition to the mentioned time shifts around the sale of projects, which will thus be implemented in the coming year.

Corporate social responsibility

Reference is made to EWE's businessmodel and special risks as described above.

At EWE, CSR is a basic element of the entire company's history/culture and business approach and forms an integral part the Group's code of conduct. EWE focuses on operating the Group in a responsible manner, including that the social commitment supports the Group's aim of a sustainable development of society and the environment in both short and long term. EWE focuses on the well-being and health of its employees, and its cooperation with customers and suppliers also focuses on respect for human rights, environmental conditions as well as the fight against and avoidance of corruption and bribery.

As a starting point, EWE has chosen to focus on these values and business principles through a description of a code of conduct for employees which is widely applied to the group's national and international companies rather than through individually agreed policies. Thus, there are no formally established policies for, for example, corporate social responsibility, human rights, climate changes and anti-corruption, besides the great focus that the Group has on these areas through its code of conduct.

Reduction of the world's CO₂ emission is our goal

The climate agenda has gained momentum, not least over the past year. Both locally, European and globally. As each year passes, the focus on the amount of pollution globally increases, including CO₂ emission.

The global society is facing massive restructuring

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)

Verdenssamfundet står overfor massive omlægninger af energisystemet med energieffektivisering i højsædet. Seneste eksempler fra Danmark er samarbejder mellem C20 selskaberne i Danmark, omkring investering i brintproduktion.

EWE bidrager positivt til omlægningen både lokalt såvel som i Europa gennem koncernens udvikling og investering i vindmølleprojekter, solenergi og mere komplekse helhedsløsninger med forskellige teknologier. Det er vigtigt for EWE, at projekterne altid udvikles i samarbejde med lokale myndigheder og lokalbefolkningen, således at der i fællesskab skabes optimale løsninger, der tager udgangspunkt i lovgivning og lokale ønsker.

EWE's strategi om opbygning af en større portefølje af projekter skal bl.a. ses i lyset af, at den fremtidige grønne omstilling samt udvikling af nye teknologier meget vel kan tænkes at finde sted med omdrejningspunkt i og omkring de fysiske projekter.

EWE tilstræber at bidrage til en nedbringelse af den globale CO₂-udledning og dermed en bæredygtig udvikling globalt med vedvarende energiprojekter i Europa.

Koncernens domicil i Danmark er samtidig en energioptimeret bygning med bl.a. suntracker, solcelleanlæg, husstandsvind-mølle, batterianlæg og jordvarme samt regnvandsindvinding.

Et stærkt forhold til vores kunder og medinvestorer

For EWE er dialog med kunder og medinvestorer af central betydning. EWE værdsætter en konstruktiv og åben interessentdialog, da koncernen ønsker at være en transparent og troværdig partner for kunder og medinvestorer. EWE arbejder hver dag på at skabe langvarige og gensidigt attraktive relationer til koncernens kunder baseret på dialog og samarbejde. Det gør man i EWE ved at investere sammen med kunderne og i samarbejde optimere de fælles vindmølle- og solinvesteringer. EWE lytter til de forskellige interessenters forventninger og deltager f.eks. på borgermøder og afholder generalforsamlinger, og der arbejdes hårdt for at opfylde disse forventninger til fulde.

EWE koncernens medarbejdere er pålagt, som virksomhedens repræsentanter udadtil, at

Corporate social responsibility (continued)

of the energy system with energy efficiency at the forefront. Recent examples from Denmark are collaborations between the C20 companies in Denmark, concerning the investment in hydrogen production.

EWE contributes positively to the change both locally and in Europe, through the Group's development and investment in wind projects, PV energy and more complex overall solutions integrating several technologies. It is important to EWE that the projects are always developed in cooperation with local authorities and local residents to ensure that there is a joint focus on creating optimal solutions based on legislation and local wishes.

EWE's strategy of building a larger portfolio of projects must be seen in the light of, among other things, the fact that the future green transition as well as the development of new technologies may well take place with a focal point in and around the physical projects.

EWE strives towards contributing to a reduction in the global CO₂ emissions and thus a globally sustainable development with renewable energy projects in Europe.

At the same time, the Group's headquarters in Denmark is an energy-optimized building that includes a sun tracker, a PV system, a household wind turbine, battery system and geothermal heating as well as rainwater harvesting.

Strong relations to customers and co-investors

Dialogue with customers and co-investors is essential to EWE. EWE values a constructive and open stakeholder dialogue, as the Group wishes to be a transparent and reliable partner to its customers and co-investors. EWE works daily towards creating long-lasting and mutually attractive relations to the Group's customers based on dialogue and cooperation. EWE achieves this by investing together with its customers and, in cooperation, optimizing their common wind turbine and PV investments. EWE listens to the expectations of the different parties, for example by taking part in public meetings and conducting general meetings and makes every effort to meet these expectations.

The employees of the EWE Group are required, as the company's external representatives, to establish relationships with co-investors, customers and suppliers etc. that take the

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)**

relationer i forhold til medinvestorer, kunder og leverandører m.fl. skal ske under hensyntagen til virksomhedens normer og værdier. Disse forankres i virksomheden og medarbejderne gennem åbenhed og dialog mellem ledelse og medarbejder, og de omfatter bl.a. koncernens principper og syn på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition, som ligger i tråd med FNs 10 principper herom.

Koncernens relationer til kunder, medinvestorer og leverandører er kendetegnet ved opbygning af langvarige relationer, der bygger på gensidig respekt og parternes forretningsetik og moral. Herved opnås det, at virksomhedens målsætninger indarbejdes gennem dialog og kontraktuelt.

Koncernen arbejder ikke i geografiske områder, hvor FNs principper som ovenfor omtalt traditionelt vil være særligt opmærksomhedskrævende. Virksomheden bakker generelt op omkring FNs verdensmål for bæredygtig udvikling.

Holdsamarbejde er nøglen til vores succes

I EWE beskæftiges aktuelt 94 medarbejdere i Danmark og 51 medarbejdere i Tyskland, Sverige, Polen, Portugal, Rumænien, Frankrig og Storbritannien. EWE lægger vægt på at skabe et arbejdsmiljø, der er baseret på gensidig tillid og respekt, og det er af høj værdi, at alle medarbejdere tilstræber at efterleve virksomhedens værdier.

EWE støtter videreuddannelse af koncernens medarbejdere, og gennem relevante kursusaktiviteter for den enkelte medarbejder tilskyndes dette. EWE ser samtidig positivt på og bakker op om medarbejdernes ønske om motion i fritiden, bl.a. ved at arrangere fælles arrangementer for medarbejderne. EWE er eksempelvis en fast del af DHL-stafetten i Aarhus.

Det er væsentligt for EWE at tiltrække medarbejdere, der har fokus på holdsamarbejde samt stærke individuelle præstationer i en hektisk hverdag med fokus på at skabe langsigtede værdifulde løsninger til gavn for kunderne, medarbejderne og virksomheden. EWE tilstræber det gode holdsamarbejde gennem tiltag såsom Company Days, hvor samtlige medarbejdere samles og knytter bånd på tværs af afdelinger og lande for at sikre integration af datterselskaber og implementering af koncernens værdigrundlag.

Corporate social responsibility (continued)

company's standards and values into account. These are anchored in the company and the employees through openness and dialogue between management and employees, and these include the Group's principles and views on human rights, labor rights, the environment and anti-corruption, which are in line with the UN's 10 principles on this.

The Group's relationships with customers, co-investors and suppliers are characterized by building long-term relationships based on mutual respect and the parties' business ethics and morals. Hereby the company secure that its objectives are incorporated through dialogue and contractually.

The Group does not work in geographical areas, where the principles of the UN, as mentioned above, will traditionally require special attention. The company generally supports the UN's Sustainable Development Goals.

Teamwork is the key to our success

EWE currently employs 94 employees in Denmark and 51 employees in Germany, Sweden, Poland, Portugal, Romania, France and Great Britain. It is vital for EWE to create a work environment based on mutual trust and respect, and we place a high value on a commitment from all employees to comply with the Group's values.

EWE is positive towards the continued education of the Group's employees, and this is encouraged through the relevant course programs for the individual employee. EWE similarly supports the employees' desire for exercise in their spare time, by making joint arrangements for the employees. For example, EWE is a regular participant in the DHL relay race in Aarhus.

It is essential for EWE to attract employees with a focus on both teamwork and strong individual performance in a hectic workday, with the emphasis on creating long-term and valuable solutions for the benefit of customers, employees and the business. EWE encourages teamwork through initiatives such as Company Days, where all employees meet to establish ties across departments and countries, while ensuring the integration of subsidiaries and the implementation of the Group's values.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Redegørelse for samfundsansvar (fortsat)****Aktiv medspiller i lokalsamfundet**

EWE bidrager lokalt bl.a. med støtte til den lokale fodboldklub og mindre sponsorater til f.eks. spejdere, julemærkehjemmet og golfklub. Det er væsentligt for koncernen at være synlig som virksomhed og som privatpersoner i lokalområdet. EWE har glæde af et stærkt lokalt erhvervs- og fritidsliv.

Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Med udgangspunkt i at kvalifikation og kompetencer altid vægtes højest tilstræber Eurowind Energy A/S en balanceret kønsfordeling på alle ledelsesniveauer. Bestyrelsen arbejder kontinuerligt med at fremme ligestilling og diversitet, bl.a. i relation til køn, på samtlige af koncernens ledelsesniveauer. Bestyrelsen består pr. 30. juni 2020 af 0 kvinder og 7 mænd. Koncernens øvrige ledelsesniveau består pr. 30. september 2020 af 1 kvinde og 2 mænd i koncernledelsen og 8 kvinder og 15 mænd i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

Bestyrelsen arbejder på at øge andelen af kvinder i koncernens ledelse på sigt. Med baggrund heri har bestyrelsen opstillet måltal for at opnå en mere ligelig fordeling mellem kvinder og mænd i både bestyrelsen og på koncernens øvrige ledelsesniveauer.

I forbindelse med den løbende rekruttering af nye medarbejdere og ledere fokuseres på muligheden for at øge antallet af kvinder i koncernens ledelsesniveauer. Der fokuseres desuden systematisk på løbende management udvikling internt i koncernen ligesom det er en rodfæstet kultur, at man satser på at fastholde og videreudvikle de ansattes knowhow samt tilbyde advancementsmuligheder internt i koncernen, hvilket naturligvis også indebærer en systematisk fokusering på de kvindelige ansatte. Dette fokus har helt konkret medført, at flere ledelsesposter, herunder i koncernledelsen, er blevet besat af en kvinde, der er internt rekrutteret i koncernen, ligesom der siden sidste års beretning er rekrutteret 3 kvindelige ledere.

Koncernen har således en konkret målsætning om, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden 30. juni 2022 kommer til at udgøre mindst 15%. Pr. 30. juni

Corporate social responsibility (continued)**Active player in the local community**

On a local level, EWE actively supports the local football club and sponsors local scout groups, the Christmas Seal Foundation and a golf club, among other associations. It is essential for the Group to be visible both as an enterprise and as private individuals in the local area. EWE benefits from a strong local business community and recreational activities.

Target figures and policies for the underrepresented gender

Taking into accounts that qualifications and competencies are always weighted highest, Eurowind Energy A/S strives to achieve a balanced gender distribution on all management levels. The Board of Directors continuously works to promote equality and diversity, also in relation to gender, at all management levels. As of 30 June 2020, the Board of Directors consists of 0 women and 7 men. As of 30 September 2020, the Group's other management level consists of 1 woman and 2 men in the Group management and 8 women and 15 men in the Group's other management levels.

The Board of Directors is working on increasing the share of women in the Group's management in the long term. Therefore, the Board of Directors has set target figures in order to achieve a more equal distribution between women and men in both the Board of Directors as well as the Group's other management levels.

In connection with the ongoing recruitment of new employees and managers, the focus is on the possibility of increasing the number of women in the Group's management levels. There is also a systematic focus on ongoing management development within the Group, just as there is an ingrained culture to focus on maintaining and further developing the employees' know-how and offering promotion opportunities within the Group, which of course also involves a systematic focus on the female employees. This focus entails that several management positions, including in the Group management, have been filled by a woman who has been internally recruited in the Group, just as 3 female managers have been recruited since last year's report.

The policy has the specific target that the share of female members of the Board of Directors elected at the general meeting by 30 June 2022 will comprise at least 15%. As of 30 June 2020,

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW
Redegørelse for måltal og politikker for det underrepræsenterede køn (fortsat)

2020 er andelen 0%. Når andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer fortsat er 0%, skyldes det, at der i indeværende år endnu ikke er fundet en kvindelig kandidat. Det er en kontinuerlig opgave for bestyrelsen at finde den rette sammensætning mellem kompetencer og køn, hvilket løbende drøftes.

Target figures and policies for the underrepresented gender (continued)

the percentage is 0%. When the percentage of female Board members still is 0 %, this is due to fact that no female candidate has been found in the current year. It is a continuous task for the Board of Directors to find the right composition between competencies and gender, which is continuously discussed.

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
NETTOOMSÆTNING.....	1	76.672.788	119.905	1.357.848	582
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-5.161.548	-40.941	-2.786.556	-1.315
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		0	0	1.848.447	2.079
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger.....	2	-18.652.377	-15.388	-2.241.561	-2.539
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT.....		52.858.863	63.576	-1.821.822	-1.193
<i>GROSS PROFIT/LOSS</i>					
Personaleomkostninger.....	3	-7.409.967	-5.465	-2.801.457	-2.169
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-27.776.780	-24.182	-500.594	-459
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		17.672.116	33.929	-5.123.873	-3.821
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....	4	2.047.183	1.356	14.034.769	31.438
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>					
Indtægter af værdipapirer mv, der er anlægsaktiver.....		212.298	218	74.840	133
<i>Income from investments that are fixed assets</i>					
Andre finansielle indtægter.....	5	653.788	1.262	3.563.488	3.341
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	6	-7.375.922	-7.940	-2.124.138	-2.127
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		13.209.463	28.825	10.425.086	28.964
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	7	-3.993.115	-9.392	-2.284.266	-8.615
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
RESULTATOPGØRELSE (FORTSAT)		2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
INCOME STATEMENT (CONTINUED)		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>
ÅRETS RESULTAT	8	9.216.348	19.433	8.140.820	20.349
PROFIT FOR THE YEAR					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Goodwill.....		1.303.497	1.200	759.200	854
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	9	1.303.497	1.200	759.200	854
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		178.823	36	178.823	36
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		528.258	585	192.046	245
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>					
Indretning af lejede faciliteter.....		433.616	501	603.561	720
<i>Leasehold improvements</i>					
VE-anlæg.....		622.580.769	436.754	611.632	698
<i>WTG/PV projects</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	10	623.721.466	437.876	1.586.062	1.699
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	245.447.470	140.268
<i>Equity investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		38.696.310	24.800	37.089.934	23.252
<i>Equity investments in associates</i>					
Andre kapitalandele og værdipapirer.....		3.654.774	3.186	1.852.283	2.353
<i>Other investments</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	4.730.903	4.598
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....		8.384.267	3.898	8.384.267	3.898
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender.....		1.338.209	1.297	1.298.821	1.259
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	11	52.073.560	33.181	298.803.678	175.628
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		677.098.523	472.257	301.148.940	178.181
<i>FIXED ASSETS</i>					
VE-anlæg/VE-projekter.....		20.956.026	13.663	8.121.477	8.875
<i>WTG/PV projects</i>					
Varebeholdninger.....		20.956.026	13.663	8.121.477	8.875
<i>Inventories</i>					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		7.054.226	6.347	123.621	17
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	75.512.475	67.090
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		237.058	36	237.058	36
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender.....		18.029.078	4.369	1.385.863	1.565
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		63.340	2.425	63.340	2.424
<i>Receivables corporation tax</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	327.345	352
<i>Joint taxation contribution, receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.780.775	4.557	335.674	131
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		30.164.477	17.734	77.985.376	71.615
<i>Receivables</i>					
Likvider.....		30.763.757	32.924	134.344	2.903
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		81.884.260	64.321	86.241.197	83.393
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		758.982.783	536.578	387.390.137	261.574
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Aktiekapital.....	13	223.600	224	223.600	224
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		629.281	629	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		1.007.914	325	19.288.665	8.086
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		204.943.127	198.737	187.291.657	191.606
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		2.684.564	2.685	2.684.564	2.685
<i>Proposed dividend</i>					
Minoritetsinteresser.....		8.331.283	6.680	0	0
<i>Minority interests</i>					
EGENKAPITAL.....		217.819.769	209.280	209.488.486	202.601
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	14	26.704.925	24.068	14.730.131	14.014
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser.....	15	93.687	740	30.600	677
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	173.117	293
<i>Provisions for equity investments in subsidiaries</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSESR.....		26.798.612	24.808	14.933.848	14.984
PROVISION FOR LIABILITIES					
Ansvarlig lånekapital.....		46.959.735	0	46.959.735	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
Gæld til kreditinstitutter.....		35.839.663	9.314	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		359.882.808	214.751	36.699.609	11.393
<i>Debt to banks</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		1.547.533	6.416	1.547.533	6.416
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		493.778	1.308	493.778	1.308
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		0	62	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Feriepengeindfrysning.....		588.272	0	292.222	0
<i>Holiday pay obligation, transitional period</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	16	445.311.789	231.851	85.992.877	19.117
Long-term liabilities					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
		EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Kortfristet del af langfristet gæld..	16	41.340.914	26.642	1.471.697	1.566
<i>Current portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		1.646.643	11.243	8.111	24
<i>Debt to banks</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		2.573.451	10.877	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		12.173.846	6.338	2.761.340	549
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede selskaber.....		0	0	69.960.382	15.175
<i>Debt to subsidiaries</i>					
Gæld til associerede selskaber.....		0	7	0	7
<i>Debt to associates</i>					
Selskabsskat.....		19.352	202	19.352	0
<i>Corporation tax</i>					
Skyldig sambeskatningsbidrag.....		0	0	1.178.885	2.539
<i>Joint taxation contribution, debt</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		6.943	2.711	6.941	2.711
<i>Debt to owners and management</i>					
Anden gæld.....		9.094.644	10.295	888.505	1.621
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	17	2.196.820	2.324	679.713	680
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		69.052.613	70.639	76.974.926	24.872
<i>Current liabilities</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSESR.....		514.364.402	302.490	162.967.803	43.989
LIABILITIES					
PASSIVER.....		758.982.783	536.578	387.390.137	261.574
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	18				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
<i>Charges and securities</i>					
Transaktioner med nærtstående parter	20				
<i>Transactions with related parties</i>					
Afledte finansielle instrumenter	21				
<i>Derivative financial instruments</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen					I alt
	<i>Group</i>					
	Aktiekapital	Øvrige bundne reserver	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	
	<i>Share capital</i>	<i>Other restricted reserves</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2019.....	223.600	954.276	198.737.727	2.684.564	6.679.421	209.279.588
<i>Equity at 1 July 2019</i>						
Tilgang/afgang af egenkapital ved køb af virksomhed.....					1.444.855	1.444.855
<i>Additions/disposals relating to equity by acquisitions</i>						
Regulering som følge af ændret aktiebesiddelse.....					-205.356	-205.356
<i>Adjustments relating to changed shareholding</i>						
Betalt udbytte.....				-2.684.564	-645.613	-3.330.177
<i>Dividend paid</i>						
Valutakursreguleringer.....		-541.106	541.106		-9.972	-9.972
<i>Foreign exchange adjustments</i>						
Andre reguleringer.....		19.736	1.423.772		-7.580	1.435.928
<i>Value adjustments of equity</i>						
Nettoregulering af sikringsinstrumenter.....			-11.445			-11.445
<i>Reclassification from deferred tax</i>						
Overførsel til/fra andre poster.....		95.129	-95.129			
<i>Transfers to/from other items</i>						
Forslag til resultatdisponering.....		2.037.469	3.418.787	2.684.564	1.075.528	9.216.348
<i>Proposed distribution of profit</i>						
Overførsel af udbytte.....		-928.309	928.309			
<i>Dividend transfer</i>						
Egenkapital 30. juni 2020..	223.600	1.637.195	204.943.127	2.684.564	8.331.283	217.819.769
<i>Equity at 30 June 2020</i>						

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Specifikation af øvrige bundne reserver:
Specification of other restricted reserves:

	Koncernen <i>Group</i>		
	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Øvrige bundne reserver i alt <i>Other restricted reserves total</i>
Egenkapital 1. juli 2019..... <i>Equity at 1 July 2019</i>	629.281	324.995	954.276
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-541.106	-541.106
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		19.736	19.736
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		95.129	95.129
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.037.469	2.037.469
Overførsel af udbytte..... <i>Dividend transfer</i>		-928.309	-928.309
Egenkapital 30. juni 2020..... <i>Equity at 30 June 2020</i>	629.281	1.007.914	1.637.195

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

		Moderselskabet <i>Parent company</i>			
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2019.....	223.600	8.085.448	191.606.552	2.684.564	202.600.164
<i>Equity at 1 July 2019</i>					
Betalt udbytte.....				-2.684.564	-2.684.564
<i>Dividend paid</i>					
Valutakursreguleringer.....		2.006.457	-2.006.457		
<i>Foreign exchange adjustments</i>					
Andre reguleringer.....			1.443.511		1.443.511
<i>Value adjustments of equity</i>					
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..			-11.445		-11.445
<i>Reclassification from deferred tax</i>					
Overførsel til/fra andre poster.....		95.129	-95.129		
<i>Resolution of reserve on sale</i>					
Opløsning af reserve ved salg.....		700.822	-700.822		
<i>Resolution of reserve on sale</i>					
Forslag til resultatdisponering.....		14.207.011	-8.750.755	2.684.564	8.140.820
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overførsel af udbytte.....		-5.806.202	5.806.202		
<i>Dividend transfer</i>					
Egenkapital 30. juni 2020.....	223.600	19.288.665	187.291.657	2.684.564	209.488.486
<i>Equity at 30 June 2020</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Årets resultat.....	9.216.348	19.433	8.140.820	20.349
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	27.776.780	24.182	500.596	459
<i>Reversed depreciation of the year</i>				
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	0	-219	0	-133
<i>Reversed unrealised exchange gains</i>				
Resultat af associerede selskaber.....	-2.259.481	-1.356	-2.141.907	-1.346
<i>Profit/loss from associates</i>				
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-11.967.702	-14.562
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	91	0	91
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	3.993.115	9.392	2.284.266	8.615
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>				
Øvrige reguleringer.....	0	1.262	11.445	113
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	-4.488	-7.467	-1.348.555	-3.646
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-7.693.356	-1.997	647.345	329
<i>Change in inventory</i>				
Ændring i tilgodehavender.....	-11.814.703	5.940	-204.674	-392
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-8.785.794	17.645	-3.743.868	-180
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-690.566	142	38.968.868	-2.055
<i>Other cash flows from operating activities</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	9.737.855	67.048	31.146.634	7.642
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-215.039.567	-40.936	-298.163	-1.011
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.712.390	46.991	4.620	59
<i>Sale of tangible fixed assets</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-13.675.937	-4.415	-110.314.853	-8.741
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	0	2.929.005	5.884
<i>Sale of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	928.309	570	4.889.841	10.317
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA	-226.074.805	2.210	-102.789.550	6.508
INVESTERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	249.311.255	10.762	77.479.319	2.335
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>				
Indfrielse og afdrag på lån.....	-15.996.147	-69.673	-5.307.932	-5.326
<i>Repayments of loans</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.684.564	0	-2.684.564	0
<i>Dividend paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-6.862.460	14.434	-599.209	-403
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA	223.768.084	-44.477	68.887.614	-3.394
FINANSIERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	7.431.134	24.781	-2.755.302	10.756
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. juli.....	21.685.980	-3.100	2.881.534	-7.877
<i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>				
LIKVIDER 30. JUNI.....	29.117.114	21.681	126.232	2.879
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE				
Likvider 30. juni specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 30 June:</i>				
Likvider.....	30.763.757	32.924	134.344	2.903
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.646.643	-11.243	-8.112	-24
<i>Debt to banks</i>				
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	29.117.114	21.681	126.232	2.879
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Omsætning indenfor EU.....	76.672.788	119.905	1.357.848	582	
<i>Sales within EU</i>					
	76.672.788	119.905	1.357.848	582	
Segmentoplysninger (geografi)					
<i>Segment details (geography)</i>					
Indland.....	20.867.233	69.359	47.370	320	
<i>Domestic</i>					
Udland.....	55.805.555	50.546	1.310.478	262	
<i>Abroad</i>					
	76.672.788	119.905	1.357.848	582	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
<i>Segment details (activities)</i>					
Salg og projektering VE-anlæg.....	3.103.299	53.481	1.049.670	320	
<i>Sales and project planning WTG/PV projects</i>					
Produktion af el.....	69.657.911	62.771	308.178	262	
<i>Production of electricity</i>					
TCM.....	3.911.578	3.653	0	0	
<i>TCM</i>					
	76.672.788	119.905	1.357.848	582	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					2
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO, Danmark og udlandet.....	437.520	406	150.605	189	
<i>BDO, Denmark and aboard</i>					
Udenlandske dattervirksomheders revisorer.....	2.972	15	0	0	
<i>Auditors of foreign subsidiaries</i>					
	440.492	421	150.605	189	
 Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	89.070	80	50.348	49	
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed....	161.657	148	6.764	23	
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning.....	162.360	101	81.493	34	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	27.405	92	12.000	83	
<i>Other services</i>					
	440.492	421	150.605	189	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 121 (2018/19: 93)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 35 (2018/19: 18)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	8.551.788	5.218	3.358.811	1.922	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	365.224	116	162.201	116	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	400.878	23	40.463	23	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	144.077	108	86.982	108	
<i>Other staff costs</i>					
Aktiverede lønomkostninger.....	-2.052.000	0	-847.000	0	
<i>Capitalised wages and salaries</i>					
	7.409.967	5.465	2.801.457	2.169	
Vederlag til direktion.....	435.905	302	435.905	302	
<i>Remuneration of Board og Executives</i>					
Vederlag til bestyrelse.....	15.660	13	15.660	13	
<i>Remuneration of Board of Directors</i>					
	451.565	315	451.565	315	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder					4
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	11.967.702	30.092	
<i>Result of equity investments in subsidiaries</i>					
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	2.047.183	1.356	2.067.067	1.346	
<i>Result of equity investments in associates</i>					
	2.047.183	1.356	14.034.769	31.438	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	
Andre finansielle indtægter					5
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	3.175.205	2.773	
<i>Interest income from subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	653.788	1.262	388.283	568	
<i>Other interest income</i>					
	653.788	1.262	3.563.488	3.341	
Andre finansielle omkostninger					6
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	738.825	870	
<i>Interest expenses to subsidiaries</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.375.922	7.940	1.385.313	1.257	
<i>Other interest expenses</i>					
	7.375.922	7.940	2.124.138	2.127	
Skat af årets resultat					7
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	869.393	1.751	1.720.933	3.963	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	498.823	58	-140.678	-2.447	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	2.636.344	8.115	715.456	7.099	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Skat af egenkapitalbevægelser.....	-11.445	-532	-11.445	0	
<i>Tax on equity adjustments</i>					
	3.993.115	9.392	2.284.266	8.615	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	
Forslag til resultatdisponering					8
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.684.564	2.685	2.684.564	2.685	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	2.037.469	624	14.207.011	15.907	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	3.418.787	15.151	-8.750.755	1.757	
<i>Retained earnings</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	1.075.528	973	0	0	
<i>Minority interests' share of profit/loss in subsidiaries</i>					
	9.216.348	19.433	8.140.820	20.349	
Immaterielle anlægsaktiver					9
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			<hr/>		
			Goodwill		
			Goodwill		
Kostpris 1. juli 2019.....			2.215.290		
<i>Cost at 1 July 2019</i>					
Tilgang.....			400.000		
<i>Additions</i>					
Kostpris 30. juni 2020.....			2.615.290		
<i>Cost at 30 June 2020</i>					
Afskrivninger 1. juli 2019.....			1.015.561		
<i>Amortisation at 1 July 2019</i>					
Årets afskrivninger			296.232		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 30. juni 2020.....			1.311.793		
<i>Amortisation at 30 June 2020</i>					
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....			1.303.497		
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>					

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

9

	Moder- selskabet
	<i>Parent company</i>
	<u>Goodwill</u>
	<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	949.000
<i>Cost at 1 July 2019</i>	
Kostpris 30. juni 2020.....	949.000
<i>Cost at 30 June 2020</i>	
Afskrivninger 1. juli 2019.....	94.900
<i>Amortisation at 1 July 2019</i>	
Årets afskrivninger	94.900
<i>Amortisation for the year</i>	
Afskrivninger 30. juni 2020.....	189.800
<i>Amortisation at 30 June 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	759.200
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

10

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	35.620	2.502.848
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Tilgang.....	143.203	314.588
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-308.424
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	178.823	2.509.012
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	0	1.918.350
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-233.210
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	0	295.614
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....	0	1.980.754
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	178.823	528.258
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

10

Tangible fixed assets (continued)

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Indretning af lejede faciliteter <i>Leasehold improvements</i>	VE-anlæg <i>WTG/PV projects</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	557.208	514.404.242
Tilgang..... <i>Additions</i>	50.571	71.324.387
Tilgang ved køb af virksomhed..... <i>Addition from acquisition of company</i>	0	143.206.818
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-2.555.522
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	607.779	726.379.925
Opskrivninger 1. juli 2019..... <i>Revaluation at 1 July 2019</i>	0	806.770
Opskrivninger 30. juni 2020..... <i>Revaluation at 30 June 2020</i>	0	806.770
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>	55.708	78.457.792
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-1.017.556
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	118.455	27.165.690
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>	174.163	104.605.926
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	433.616	622.580.769
Renter indregnet som en del af kostprisen..... <i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>		3.630.354
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>		621.773.999

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	35.620	1.475.046
Tilgang..... <i>Additions</i>	143.203	104.389
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-8.160
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	178.823	1.571.275
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>	0	1.230.397
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-13.142
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	161.974
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>	0	1.379.229
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	178.823	192.046

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Indretning af lejede faciliteter <i>Leasehold improvements</i>	VE-anlæg <i>WTG/PV projects</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	800.000	849.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	50.571	0
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	850.571	849.000
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2019</i>	80.000	151.053
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	167.010	86.315
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2020</i>	247.010	237.368
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	603.561	611.632

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

11

	Koncernen Group	
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre kapitalandele og værdipapirer Other invest- ments and securities
Kostpris 1. juli 2019.....	23.743.059	3.476.134
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Overførsel.....	1.222.373	-1.222.373
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	11.932.522	793.152
<i>Additions</i>		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....	57.906	892.357
<i>Addition from mergers and acquisition of company</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	36.955.860	3.939.270
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Opskrivninger 1. juli 2019.....	1.179.432	-291.118
<i>Revaluation at 1 July 2019</i>		
Valutakursregulering.....	-541.106	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Overførsel.....	95.129	-95.129
<i>Transferred</i>		
Udloddet resultat	-928.309	0
<i>Dividend</i>		
Årets resultat	2.198.575	0
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger	0	101.751
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>		
Andre reguleringer.....	19.736	0
<i>Other adjustments</i>		
Opskrivninger 30. juni 2020.....	2.023.457	-284.496
<i>Revaluation at 30 June 2020</i>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. juli 2019.....	121.901	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 July 2019</i>		
Afskrivninger på goodwill.....	161.106	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. juni 2020.....	283.007	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	38.696.310	3.654.774
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

11

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2019.....	3.935.559	1.297.936
<i>Cost at 1 July 2019</i>		
Tilgang.....	5.255.336	165.273
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-749.305	-125.000
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2020.....	8.441.590	1.338.209
<i>Cost at 30 June 2020</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019.....	37.439	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July 2019</i>		
Andre reguleringer.....	19.884	0
<i>Other adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020.....	57.323	0
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020.....	8.384.267	1.338.209
<i>Carrying amount at 30 June 2020</i>		

Goodwill

Goodwill

Goodwill ved erhvervelse af kapitalandele i årets løb udgør 400 t.EUR.
Goodwill on acquisitions of equity investments for the year amounts to EUR ('000) 400.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

11

	Moderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i dattervirksom- heder Equity investments in subsidiaries	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre kapitalandele og værdipapirer Other invest- ments and securities
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	133.433.951	21.999.499	2.682.921
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	1.222.373	-1.222.373
Tilgang..... <i>Additions</i>	97.589.550	11.932.372	792.931
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.929.005	0	0
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	228.094.496	35.154.244	2.253.479
Opskrivninger 1. juli 2019..... <i>Revaluation at 1 July 2019</i>	7.153.190	1.374.524	-329.432
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	2.547.563	-541.106	0
Overførsel..... <i>Transferred</i>	0	95.129	-95.129
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-4.877.893	-928.309	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	12.201.287	2.218.459	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation for the year</i>	0	0	23.365
Tilbageførsel af opskrivning på afh. aktiver..... <i>Reversal of revaluation of assets disposed of</i>	700.822	0	
Opskrivninger 30. juni 2020..... <i>Revaluation at 30 June 2020</i>	17.724.969	2.218.697	-401.196
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. juli 2019... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 July 2019</i>	320.366	121.901	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	51.629	161.106	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. juni 2020..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2020</i>	371.995	283.007	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	245.447.470	37.089.934	1.852.283

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

11

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2019..... <i>Cost at 1 July 2019</i>	4.597.963	3.935.559	1.258.548
Tilgang..... <i>Additions</i>	410.379	5.255.336	165.273
Afgang..... <i>Disposals</i>	-277.439	-749.305	-125.000
Kostpris 30. juni 2020..... <i>Cost at 30 June 2020</i>	4.730.903	8.441.590	1.298.821
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019..... <i>Impairment losses and amortisation at 1 July 2019</i>	0	37.439	0
Årets nedskrivning..... <i>Impairment losses for the year</i>	0	19.884	0
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020..... <i>Impairment losses and amortisation at 30 June 2020</i>	0	57.323	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020..... <i>Carrying amount at 30 June 2020</i>	4.730.903	8.384.267	1.298.821

Goodwill

Goodwill

Goodwill ved erhvervelse af kapitalandele i årets løb udgør 400 t.EUR.
Goodwill on acquisitions of equity investments for the year amounts to EUR ('000) 400.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Alina Solar SL, Madrid, ES.....	100 %
Amuni SRL, Palermo, IT.....	100 %
EMR Caposele ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
EMR Kaolinovo EAD, Sofia, BG.....	100 %
EMR Tyskland ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Windpark Elbenrod GmbH & Co. KG, Hamburg, DE	100 %
Windpark Werneck-Esleben GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windkraftanlage 16 Krevese GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Krevese 17 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Jerrishoe GmbH & Co. KG, Hamburg, DE	100 %
WP Jardelund GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Rossau GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Rossau II GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
EMR Vindpark Døstrup A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Døstrup Infrastruktur, Mariagerfjord, DK (sammen med Døstrup Laug)..	86 %
EMR Vindpark Hejring A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Hejring Infrastruktur, Mariagerfjord, DK (sammen med Hejring Laug)...	80 %
Energieanlage OPR Acht GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Energieanlage OPR Neun GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Energieanlage OPR Sieben GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
ER Lyngdrup ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Asset Management A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Deutschland GmbH, Hamburg, DE.....	100 %
Eurowind Energy GmbH, Hamburg, DE.....	100 %
Société des éoliennes de Cerisier, Rueil Malmaison, FR (sammen med Ventelys Energies Partagées SAS).....	78 %
Société des éoliennes des Haudicourts, Rueil Malmaison, FR (sammen med Ventelys Energies Partagées SAS).....	78 %
Société des éoliennes de Meiller, Rueil Malmaison, FR (sammen med Ventelys Energies Partagées SAS).....	78 %
Société des éoliennes de Moulinet, Rueil Malmaison, FR (sammen med Ventelys Energies Partagées SAS).....	78 %
Société des éoliennes de Valiettes, Rueil Malmaison, FR (sammen med Ventelys Energies Partagées SAS).....	78 %
Windpark Hüpstedt GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	50 %
Eurowind Energy LDA, Porto, PT.....	100 %
Eurowind Energy Sp. z o.o., Dabrowa, PL.....	100 %
Eurowind Energy SRL, Bucharest, RO.....	100 %
Eurowind Energy SRL, Milano, IT.....	100 %
Eurowind Komplementar ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Komplementar DK ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Polska I, Dabrowa, PL.....	100 %
Eurowind Polska II Sp. z o.o., Dabrowa, PL.....	100 %
Eurowind Polska IX Sp. z o.o., Dabrowa, PL.....	100 %
Eurowind Project A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Romania ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

S.C. EWE Magurele Solar S.R.L., Bucharest, RO.....	100 %
Eurowind Trade A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Energy AB, Göteborg, SE.....	100 %
EWE Frumusita SRL, Bucharest, RO.....	100 %
EW 13 Knöstad AB, Göteborg, SE.....	100 %
EW 15 Lervik AB, Göteborg, SE.....	100 %
Ginosa SRL, Milano, IT.....	100 %
Kodif Putlitz I ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Konfusionselskabet ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Bückwitz II, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Windpark Bückwitz II GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Bückwitz GmbH, Neuruppin, DE.....	44 %
K/S Deister I, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Eurowind Putlitz I, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Energipark Veddam Kær EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Eurowind XLI, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Common sense energy project 14 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
K/S Thorup-Sletten, Mariagerfjord, DK (heraf 35% via Wind 1).....	100 %
K/S Vindpark Thorup-Sletten Infrastruktur, Mariagerfjord, DK (samlet ejerandel i selskabet).....	95 %
Komplementarselskabet Thorup-Sletten ApS, Mariagerfjord, DK.....	78 %
K/S Vindpark Døstrup Vest EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Døstrup Vest Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	40 %
K/S Vindpark Overgaard I EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Overgaard I Laug, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S, København, DK (50% via Wind 1 og 50% af SE Blue Renewables K/S).....	100 %
LE20 Limited, Newcastle Upon Tyne, UK.....	100 %
NATURWERK Kraft Nr. 24 UG (haftungsbeschränkt), Herten, DE.....	100 %
Norlys Energy Trading A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Overgaard 1B GP ApS, København, DK.....	100 %
S. C. AWRR Sun 115 SRL, Bucharest, RO.....	100 %
SE Blue Renewables K/S, København, DK.....	100 %
SE Blue Renewables GP DK ApS, København, DK.....	100 %
SE Blue Renewables DK P/S, København, DK.....	100 %
Serralunga FV SRL, Palermo, IT.....	100 %
Siurgus SRL, Milano, IT.....	100 %
UW Barkhorst GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
UW Berfa GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
UW Rossau GmbH & Co. KG, Stendal, DE.....	100 %
UW Vehlin GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Vindpark DE ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Markee I/S, Mariagerfjord, DK.....	12 %
Dienstweiler I/S, Mariagerfjord, DK.....	19 %
Vindpark DK ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
WEA Wangenheim-HH 15 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Wind 1 A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Wind 1 Invest 2 A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S, København, DK.....	50 %
K/S Thorup-Sletten, Mariagerfjord, DK.....	35 %
GreenLab Skive Vind ApS, Mariagerfjord, DK.....	18 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

Windenergie Wenger-Rosenau GmbH & Co. KG, Neuruppin OT Nietwerder, DE.....	100 %
Windenergieanlage Protzen Sechs GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Windkraftanlage Herzsprung Eins GmbH & Co. KG, Neuruppin OT Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Barkhorst GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Brandshagen GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Broderstorf GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Frankenfelde GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Herzsprung GmbH & Co. KG, Neuruppin OT Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Jabel Eins GmbH & Co. KG, Neuruppin OT Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Kemberg GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Klixbüll GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Krevese RPP 3 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Krevese Wind 6. GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Königshagen GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Königshagen Infrastruktur GmbH & Co. KG, Bad Lauterberg, DE, Bad Lauterberg, DE.....	50 %
Windpark Ladenthin GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Metziger Berg GmbH & Co. KG, Düren, DE.....	100 %
Windpark Münchhausen GmbH & Co. KG, Marburg, DE.....	100 %
Windpark Neustadt Süd Eins GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Neustadt Süd Zwei GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Oelerse I GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
WindStrom GmbH & Co. Windpark Oelerse IV Infrastruktur KG, Edemissen, DE.....	11 %
Windpark Oelerse IV GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
WindStrom GmbH & Co. Windpark Oelerse IV Infrastruktur KG, Edemissen, DE.....	11 %
Windpark Passow GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Protzen GmbH & Co. KG, Nietwerder, DE.....	100 %
Windpark Rothenmeer GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Rottelsdorf EWE GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Siersleben GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Sitten GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Wellen II GmbH & KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Willmersdorf GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
K/S Vindpark Grønkær Laug, Mariagerfjord, DK.....	92 %
K/S Vindpark Grønkær Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	18 %
Eurowind Energy Ltd., Edinburgh Midlothian, UK.....	90 %
K/S Wind Partner 15, Mariagerfjord, DK.....	90 %
Greenlab Skive Vind ApS, Mariagerfjord, DK (heraf 18% via Wind1).....	70 %
K/S Vindpark Øster Børsting Laug, Mariagerfjord, DK.....	70 %
K/S Vindpark Øster Børsting Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S Ermsleben, Mariagerfjord, DK.....	59 %
Windpark Ermsleben GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
K/S Vindpark Blæsbjerg EWE, Mariagerfjord, DK.....	51 %
K/S Vindpark Blæsbjerg Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	38 %
K/S St. Soels Energipark, Mariagerfjord, DK.....	51 %
K/S St. Soels Laug, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S St. Soels Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	100 %
S. C. EWE Halchiu Solar SRL, Bucharest, RO.....	51 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
E&W Sp. z o.o. BUD sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. CHO sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. DAM sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. GO sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. KO sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. NIN sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. OTL sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. PRZ sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. SL sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. SZ sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. WA sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. WY sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. ZOL sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o., Dabrowa, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. Projekt sp.k., Inowroclaw, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. sp.k., Dabrowa, PL.....	50 %
K/S DS-Eurowind, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S Eurowind XL, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Windpark Kirchdorf III GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Meineweh I GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Meineweh II GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Mönchengladbach-Hardt GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Siestedt XIII GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Wismar GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
K/S Eisenach I, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S Görike, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Stargardwind Sp. z o.o., Karsko, PL.....	50 %
Stargardwind Lubiatowo Sp. z o.o., Dabrowa, PL.....	50 %
Ventelys Energies Partagées SAS, Rueil Malmaison, FR.....	50 %
Société des éoliennes de Corbillon SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de la Haute-Couture SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de Huchelie SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de Mont Jaillery SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de Poirier SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de Prieuré SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Société des éoliennes de Rossignol SAS, Rueil Malmaison, FR.....	100 %
Vindpark Keblowo ApS, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Vindpark Marsvinslund ApS, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Vindpark Bredlund ApS, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Vindteam ApS, Holstebro, DK.....	50 %
Wind + Mehr GmbH, Hannover, DE.....	50 %
Windpark Benkel-Linnewedel GmbH, Walsrode, DE.....	100 %
Windpark Rimbach-Queck GmbH, Gießen, DE.....	100 %
Windpark Wölfersheim-Wohnbach GmbH, Friedberg, DE.....	100 %
WP Krevese Wind 1. GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	50 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

11

Fixed asset investments (continued)

WP Krevese Wind 4. GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	50 %
K/S Vindpark Handest Hede Laug, Mariagerfjord, DK.....	48 %
K/S Lehrte III, Mariagerfjord, DK.....	45 %
K/S Vindpark Aalestrup Laug, Mariagerfjord, DK.....	39 %
Suodenniemen tuulivoima Oy, Sastamala, FI.....	39 %
Vindpark Rogozno A/S, Mariagerfjord, DK.....	37 %
K/S Urspringen II, Mariagerfjord, DK.....	33 %
K/S Hakenstedt IV, Mariagerfjord, DK.....	30 %
K/S Vindpark Døstrup Laug, Mariagerfjord, DK.....	28 %
K/S Würzburg, Mariagerfjord, DK.....	24 %
K/S Halenbeck II, Mariagerfjord, DK.....	20 %
K/S Krüge Gersdorf, Mariagerfjord, DK.....	20 %
K/S Vindpark Aalestrup EWE, Mariagerfjord, DK.....	20 %
Vindpark Aalestrup Komplementar ApS, Mariagerfjord, DK.....	20 %

I henhold til ÅRL § 97a, stk. 3 er oplysninger om tilknyttede og associerede virksomheders resultat og egenkapital undladt, idet kapitalandelene indregnes til indre værdi og tilknyttede virksomheder indgår ved konsolidering i koncernregnskabet.

According to section 97a(3) of the Danish Financial Statement Act, information on the result and equity of subsidiaries and associates is not included because the equity investments are recognised at equity value and subsidiaries are included in the consolidation of the group financial statements.

Periodeafgrænsningsposter

12

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer, jordleje og service, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

Prepayments and accrued income include prepaid expenses, primarily insurances, lease of land and service, which relate to the subsequent financial year.

	2020	2019
	EUR	EUR '000
	EUR	EUR '000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
Aktier, 1.665.820 stk. a nom. 1 kr.....	223.600	224
<i>Shares, 1.665.820 in the denomination of 1 DKK</i>		
	223.600	224

13

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

14

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2020	2019	2020	2019
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Udskudt skat 1. juli.....	24.068.581	9.691	14.014.675	6.975
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	2.636.344	8.115	715.456	7.099
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Ændringer vedrørende fusion.....	0	6.262	0	-60
<i>Change related to merger</i>				
Udskudt skat 30. juni.....	26.704.925	24.068	14.730.131	14.014
<i>Provision for deferred tax 30 June 2020</i>				

Andre hensættelser

15

Other provisions for liabilities

0-1 år.....	0	646	0	646
<i>0-1 year</i>				

Andre hensættelser, som udgør 94 t.EUR, omfatter hensættelse til garanti. Heraf forventes 0 t.EUR afklaret indenfor 1 år.

Other provisions, amounting to EUR ('000) 94, mainly include provision for guarantee. Of this amount, EUR ('000) 0 is expected to be clarified within one year.

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

16

	Koncernen				
	<i>Group</i>				
	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	<i>30/6 2020 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/6 2019 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Gæld til kreditinstitutter.....	43.620.036	7.780.373	20.549.969	11.513.565	2.199.662
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....	392.921.207	33.038.399	189.172.406	239.194.447	24.442.514
<i>Debt to banks</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	1.547.533	0	0	6.416.233	0
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....	493.778	0	0	1.307.554	0
<i>Corporation tax</i>					
Feriepengeindefrysning.....	588.272	0	0	0	0
<i>Holiday pay obligation, transitional period</i>					
Ansvarlig lånekapital.....	47.481.877	522.142	36.912.752	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
	486.652.703	41.340.914	246.635.127	258.431.799	26.642.176

	Moderselskabet				
	<i>Parent company</i>				
	30/6 2020 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2019 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	<i>30/6 2020 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>30/6 2019 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Gæld til pengeinstitutter.....	37.649.164	949.555	1.106.174	12.959.654	1.565.839
<i>Debt to banks</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....	1.547.533	0	0	6.416.233	0
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....	493.778	0	0	1.307.554	0
<i>Corporation tax</i>					
Feriepengeindefrysning.....	292.222	0	0	0	0
<i>Holiday pay obligation, transitional period</i>					
Ansvarlig lånekapital.....	47.481.877	522.142	36.912.752	0	0
<i>Subordinate loan capital</i>					
	87.464.574	1.471.697	38.018.926	20.683.441	1.565.839

For ansvarlig lånekapital har långiver afgivet en tilbagetrædelseserklæring over for de øvrige kreditorer i virksomheden.

As regards subordinated loan capital the creditor has signed a Letter of Subordination in relation to the other creditors in the Company.

NOTER
NOTES**Note****Periodeafgrænsningsposter**

17

Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger vedrørende nettilslutning til transformatorstationer, der vedrører indtægter i efterfølgende år.

Accruals and deferred income include advanced payments regarding grid connection to transformer station, which relate to the subsequent financial year.

Eventualposter mv.

18

*Contingencies etc.***Koncernen**

Der er indgået lejeaftale vedrørende Mariagervej 58B. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. august 2026. Den årlige leje udgør 306 t. EUR. Ligeledes er der indgået lejeaftaler i tilknyttede selskaber med forskellige opsigeligheder. Den årlige leje udgør 239 t. EUR, og restforpligtelsen udgør 634 t. EUR

Øvrige lejeaftaler har en årlig leje på 73 t. EUR og 3 måneders opsigelse.

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) udgør 186 t. EUR p.a. Restforpligtelsen udgør i alt 343 t. EUR.

Koncernen har stillet kaution for lån på 36,5 mio. EUR vedrørende VE-anlæg i associerede og andre virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 40,3 mio. EUR

Koncernen har afgivet betalingsgarantier på i alt 27 mio. EUR til Energistyrelsen og Netselskaber i forbindelse med etablering af projekterne Thorup Sletten, St. Soels, Veddem Kær og Overgaard i Danmark og Knöstad i Sverige.

I det solgte projekt Handest Hede udestår der fra projektets oprindelige tilladelse i sommeren 2017 få ikke-behandlede klager, der skyldes en overordentlig langsommelig sagsbehandling hos klagemyndigheden. Køber er tillagt en ret til kompensation, hvis en klage får negativ indflydelse på projektet. Der er i forbindelse med salget aftalt en reservation på €0,5m hertil. I det omfang, en klage ikke løses uden indflydelse for projektet og dette ikke kan kompenseres, er køber tillagt en tilbagesalgsret. Det er selskabets klare opfattelse, baseret på egne og ekstern vurdering, at de udestående klager er uden en reel risiko.

Købsaftaler vedrørende VE-projekter kan omfatte betingede købspriser, der er relateret til fremtidige positive begivenheder. I takt med at forudsætningerne opfyldes og kan opgøres, afsættes den betingede købspris i balancen som tilgang på VE-anlæg og som gæld.

Koncernen er kommanditist i en række K/S-selskaber, hvor resthæftelsen udgør 21 mio. EUR (koncernens prorata andel af ikke konsoliderede aktiver i K/S-selskaberne udgør 68 mio. EUR og de tilsvarende gældsforpligtelser udgør 34 mio. EUR)

Koncernen ejer komplementarselskaber, hvor hæftelsen begrænser sig til den indskudte kapital på 59 t. EUR

Der er indgået service-, administrations- og forpagtningsaftaler med forskellige opsigelsesbestemmelser. Den årlige omkostning til sådanne aftaler udgør i alt 11.688 t. EUR for tilknyttede virksomheder og 1.566 t. EURO for associerede og andre virksomheder (prorata andel).

NOTER
*NOTES***Note****Eventualposter mv. (fortsat)**
*Contingencies etc. (continued)***18**

Der er indgået aftaler med forsyningsvirksomheder omkring salg af el. Aftalernes løbetider varierer fra aftale til aftale.

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykker efter nedrivning af vindmølle anlæg samt transport i elafregninger, forsikringssummer og momstilgodehavender til kreditinstitutter. Der er kun i begrænset omfang krydshæftelse mellem 2 tilknyttede selskaber. Der er ikke i øvrigt krydshæftelse mellem tilknyttede, associerede samt kapitalandele i virksomheden.

Koncernen er typisk forpligtet til at foretage reetablering af jordstykke efter nedtagning af vindmøller. Det antages, at udgifter til nedrivning/reetablering kan dækkes af møllernes nedskrevne værdier på nedrivningstidspunktet, hvorfor der ikke hensættes til reetablering.

Koncernen har almindelige garantiforpligtelser på udførte arbejder og leverancer.

Koncernen har forpligtet sig til løbende køb af 100% af aktierne i selskabet Pecineaga Wind Farm på i alt 3,3 m EUR hvoraf 0,4 m er betalt.

Koncernen har forpligtet sig til finansiering af et associeret selskab "Ventelys" (50% ejet) med op til 12,4 mio. EUR, hvoraf 2,8 mio. EUR er indskudt.

Koncernen har forpligtet sig til finansiering af et tilknyttet selskab under stiftelse "Slovakia" (63% ejet) med op til 5 m. EUR, hvoraf der er indskudt 0 EUR.

Moderselskab

Der er indgået lejeaftale vedrørende Mariagervej 58B. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. august 2026. Den årlige leje udgør 306 t. EUR.

Øvrige lejeaftaler har en årlig leje på 73 t. EUR og 3 måneders opsigelse.

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) udgør 98 t. EUR p.a. Restforpligtelsen udgør i alt 162 t. EUR.

Selskabet har stillet kaution for lån på 263,8 mio. EUR vedrørende VE-anlæg med en regnskabsmæssig værdi på 377,1 mio. EUR

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for Eurowind Project A/S, Vindpark DK ApS og Vindpark DE ApS' mellemværende med pengeinstitut. Pr. 30. juni 2020 er der netto indestående i Eurowind Project A/S.

Selskabet har stillet kreditmuligheder til rådighed overfor tilknyttede virksomheder.

Selskabet har afgivet betalingsgarantier på i alt 19 mio. EUR til Energistyrelsen og Netselskaber i forbindelse med etablering af projekterne Thorup Sletten, St. Soels, Vedum Kær og Overgaard i Danmark og Knöstad i Sverige.

Selskabet har stillet betalingsgaranti overfor leverandører af vindmøller til projektselskaber på i alt 200 m. EUR. Resterende betalinger udgør 131 m. EUR . Der er etableret projektfansieringsfaciliteter for projekterne svarende til 87 m EUR af de 131 m EUR.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv. (fortsat)****18***Contingencies etc. (continued)*

Selskabet har afgivet støtteerklæringer overfor tilknyttede virksomheder i Rumænien. Selskabet har endvidere afgivet støtteerklæringer overfor Eurowind Project A/S og Vindpark DK ApS, hvori de erklærer, at de ikke vil kræve indfrielse eller afdrag på mellemværender fra 30. juni 2020, som i alt beløber sig til 10.470 t. EUR.

Købsaftaler vedrørende kapitalandele kan omfatte betingede købspriser, der er relateret til fremtidige positive begivenheder. I takt med at forudsætningerne opfyldes og kan opgøres, afsættes den betingede købspris i balancen som tilgang på kapitalandele og som gæld.

Selskabet er kommanditist i en række K/S-selskaber, hvor resthæftelsen udgør 64 mio. EUR (selskabets prorata andel af aktiver i K/S-selskaberne udgør 143 mio. EUR og de tilsvarende gældsforpligtelser udgør 101 mio. EUR)

Selskabet ejer komplementarselskaber, hvor hæftelsen begrænser sig til den indskudte kapital på 62 t. EUR

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykker efter nedrivning af vindmølle anlæg samt transport i elafregninger, forsikringssummer og momstilgodehavender til kreditinstitutter. Der er kun i begrænset omfang krydshæftelse mellem 2 tilknyttede selskaber. Der er ikke i øvrigt krydshæftelse mellem tilknyttede, associerede samt kapitalandele i virksomheden.

Selskabet er typisk forpligtet til at foretage reetablering af jordstykke efter nedtagning af vindmøller. Det antages, at udgifter til nedrivning/reetablering kan dækkes af møllernes nedskrevne værdier på nedrivningstidspunktet, hvorfor der ikke hensættes til reetablering.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med tilknyttede virksomheder for opfyldelse af forpligtelser i salgsaftaler vedrørende VE-anlæg. Forpligtelsen er indregnet efter sædvanlig praksis i koncernregnskabet.

Selskabet har forpligtet sig til løbende køb af 100% af aktierne i selskabet Pecineaga Wind Farm på i alt 3,3 m. EUR hvoraf 0,4 m EUR er indbetalt.

Selskabet har forpligtet sig til finansiering af et associeret selskab "Ventelys" (50% ejet) med op til 12,4 mio. EUR, hvoraf 2,8 mio. EUR er indskudt.

Selskabet har forpligtet sig til finansiering af et tilknyttet selskab under stiftelse "Slovakia" (63% ejet) med op til 5 m. EUR, hvoraf der er indskudt 0 EUR.

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)****18****Group**

A rental agreement has been signed regarding Mariagervej 58B. The rental agreement is non-terminable until 1 August 2026. The annual rent is EUR ('000) 306. In addition, lease agreements have been entered into the group enterprises with different terms of notice. The annual lease is EUR ('000) 239 and the residual liability is EUR ('000) 634 t. EUR

Other rental agreements comprise EUR ('000) 73 p.a. The rental agreements is non-terminable for 3 months.

Other lease liabilities (operating leases) comprise EUR ('000) 186 p.a. The residual liability is EUR ('000) 343.

The Group has issued guarantees for loans of EUR 36.5 m regarding renewable energy facilities in associated and other enterprises with a carrying amount of EUR 40.3 m.

The Group has issued payment guarantees of EUR 27 m. to network companies and Energistyrelsen in connection with final network connection or expansion of the network for Thorup Sletten, St. Soels, Veddum Kær and Overgaard projects in Denmark and Knöstad project in Sweden.

In the sold project Handest Hede, the project's original permit obtained in the summer of 2017 shows that there are a few non-processed complaints, which are due to an extremely slow handling by the complaint authority. The buyer is granted a right to compensation if a complaint has a negative impact on the project. A reservation of EUR (000) 0,5 has been agreed in connection with the sale. To the extent that a complaint is not resolved without impact on the project and this cannot be compensated, the buyer is granted a right of sell-back. It is the company's clear view, based on its own and external assessment, that the outstanding complaints are without a real risk.

Purchase agreements concerning VE projects may contain conditional obligations relating to future positive events. As the conditions are fulfilled and can be substantiated the conditional obligations are added to the balance sheet as addition to VE projects and liabilities.

The Group is limited partner in a number of limited partnership companies (K/S) in which the residual liability is EUR 21 m (The Group's pro rata share of non-consolidated assets in limited partnership companies (K/S) is EUR 68 m and the pro rata liabilities is EUR 34 m).

The Group is the owner of general partnership companies in which the liability is limited to the contributed capital of EUR ('000) 59.

Service, administration and lease agreements with different termination provisions have been signed. The annual expense of these agreements totals EUR ('000) 11,688 for group enterprises and EUR ('000) 1,566 for associated and other enterprises (pro rata share).

Agreements are also signed with supply companies for sale of electricity. The terms of the agreements differ from agreement to agreement.

A guarantee has been provided for restore of land after demolition of wind turbine, and assignment of electricity payments, insurance sums and VAT receivables to credit institutions. There is only in one situation a cross-liability between 2 affiliates. There is no further cross-liability between group enterprises, associates and equity holdings in companies.

The Group is typically obliged to restore land after demolition of wind turbines. It is assumed that the expenses of demolition/restory can be covered by the written-down value of the wind turbines at the time of demolition, and no provision for restore is therefore made.

On performed work and supplies the Group has standard liability of the guarantors.

The Group is obligated to buy up to 100% of the shares in the company Pecineaga Wind Farm for a total purchase price of EUR 3.3 m whereof EUR 0,4 m has been paid.

The Group is obligated to financing of an associated company "Ventelys" 50% ownership up to a limit of EUR 12.4 m. whereof EUR 2.8 m has been paid.

The Group is obligated to financing of a subsidiary company to be established "Slovakia" 63% ownership up to a limit of EUR 5.0 m whereof EUR 0 m has been paid.

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv. (fortsat)**
Contingencies etc. (continued)
*Parent company***18**

A rental agreement has been signed regarding Mariagervej 58B. The rental agreement is non-terminable until 1 August 2026. The annual rent is EUR ('000) 306.

Other rental agreements comprise EUR ('000) 73 p.a. The rental agreements is non-terminable for 3 months.

Other lease liabilities (operating leases) comprise EUR ('000) 98 p.a. The residual liability is EUR ('000) 162.

The company has issued guarantees for loans of EUR 263.8 m regarding renewable energy facilities with a carrying amount of EUR 377.1 m

The company has provided guarantee of payment for Eurowind Project A/S, Vindpark DK ApS' and Vindpark DE ApS' account with bank. There is a deposit at 30 June 2020 in Eurowind Project A/S.

The company has provided credit facilities in relation to group enterprises.

The company has issued payment guarantees of EUR 19 m. to network companies and Energistyrelsen in connection with final network connection or expansion of the network for Thorup Sletten, St. Soels, Veddum Kær and Overgaard projects in Denmark and Knöstad project in Sweden.

The company has provided payment guarantees to suppliers for projects totaling EUR 200 m. Remaining payments amount to EUR 131 m. Project financing facilities for the projects are obtained corresponding to EUR 87 m. of the total EUR 131 m.

The company has issued letters of support to group enterprises in Romania. The company has also submitted supporting statements to Eurowind Project A/S and Vindpark DK ApS stating that they will not demand redemption or repayment of balances as of June 30, 2020 for the amount of EUR ('000) 10,470.

Purchase agreements concerning equity investments may contain conditional obligations relating to future positive events. As the conditions are fulfilled and can be substantiated the conditional obligations are added to the balance sheet as addition to equity investments and liabilities.

The company is limited partner in a number of limited partnership companies (K/S) in which the residual liability is EUR 64 m (The Company's pro rata share of assets in limited partnership companies (K/S) is EUR 143 m and the pro rata liabilities is EUR 101 m).

The company is the owner of general partnership companies in which the liability is limited to the contributed capital of EUR ('000) 62.

A guarantee has been provided for restore of land after demolition of wind turbine, and assignment of electricity payments, insurance sums and VAT receivables to credit institutions. There is only in one situation a cross-liability between 2 affiliates. There is no further cross-liability between group enterprises and associates.

The company is typically obliged to restore land after demolition of wind turbines. It is assumed that the expenses of demolition/restory can be covered by the written-down value of the wind turbines at the time of demolition, and no provision for restore is therefore made.

The company is jointly and severally liable together with group enterprises for fulfilment of liabilities in sales agreements in relation to VE projects. The liability is recognised according to common practice in the consolidated financial statements according to the abovemention under the Groups contingent assets.

The company is obligated to buy up to 100% of the shares in the company Pecineaga Wind Farm for a total purchase price of EUR 3,4 m whereof EUR 0,4 m has been paid.

The company is obligated to financing of an associated company "Ventelys" 50% ownership up to a limit of EUR 12.4 m. whereof EUR 2.8 m. has been paid.

The company is obligated to financing of a subsidiary company to be established "Slovakia" 63% ownership up to a limit of EUR ('000) 5,0 whereof EUR ('000) 0 has been paid.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv. (fortsat)***Contingencies etc. (continued)***Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities***18**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat til dansk skattemyndighed af koncernens sambeskattede indkomst udgør 494 t. EUR på balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable to Danish tax authorities of the group's jointly taxed income amounts to EUR ('000) 494 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19

*Charges and securities***Koncernen**

Koncernen har stillet pant for gæld i VE-anlæg i tilknyttede, associerede og andre virksomheder. Pantsætningen omfatter VE-anlæg til en regnskabsmæssig værdi på 588 mio. EUR samt kapitalandele i associerede og andre virksomheder med en regnskabsmæssig indre værdi på 12 mio. EUR.

Koncernen har stillet kaution for Eurowind Polska III Sp. Z o.o. (Driftselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Jutlander Bank på EUR 2,1 mio. Selskabet er ejet 37% af Eurowind Energy A/S.

Koncernen har stillet kaution for Eurowind Polska VI Sp Z o.o. (Driftselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Ringkøbing Landbobank / Eksportkredit-fonden på 1,6 mio. EUR. Selskabet er ejet 50% af Eurowind Energy A/S. Medaktionær har stillet regaranti over for Eurowind Energy A/S for 50% af beløbet.

Koncernen har stillet kaution for EWE Halchiu Solar SRL (Driftselskab med 1,8 MWp i Rumænien) for et projektf finansieringslån i BCR (Banca Comerciala Romana) med en restgæld på 0,7 mio. EUR. Selskabet er ejet 51% af Eurowind Energy A/S.

Af likvide beholdninger udgør 29,4 mio. EUR. indestående på bankkoni i operationelle driftsselskaber. Heraf udgør EUR 10,9 mio. deponering på bankkonti i forbindelse med forudbetaling for VE anlæg

Moderselskabet

Selskabet har stillet pant for sin gæld, herunder for gæld i VE-anlæg i tilknyttede, associerede og andre virksomheder. Pantsætningen omfatter kapitalandele i form af K/S anparter, anparter og aktier til regnskabsmæssig indre værdi på 68 mio. EUR.

Selskabet har stillet kaution for Eurowind Polska III Sp. Z o.o. (Driftselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Jutlander Bank på EUR 2,1 mio. Selskabet er ejet 37% af Eurowind Energy A/S.

Selskabet har stillet kaution for Eurowind Polska VI Sp Z o.o. (Driftselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Ringkøbing Landbobank / Eksportkredit-fonden på 1,6 mio. EUR. Selskabet er ejet 50% af Eurowind Energy A/S. Medaktionær har stillet regaranti over for Eurowind Energy A/S for 50% af beløbet.

Selskabet har stillet kaution for EWE Halchiu Solar SRL (Driftselskab med 1,8 MWp i Rumænien) for et projektf finansieringslån i BCR (Banca Comerciala Romana) på 0,7 mio. EUR. Selskabet er ejet 51% af Eurowind Energy A/S.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

19

Charges and securities (continued)**Group**

The Group has provided debt security in renewable energy facilities in group enterprises, associated and other enterprises. The charge comprises renewable energy facilities with a carrying amount of EUR 588 m, as well as equity investments in associated or other enterprises with an intrinsic value of EUR 12 m.

The company has issued a guarantee for Eurowind Polska III Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Jutlander BankSparekassen Vendsyssel of EUR 2.1 m. Eurowind Energy A/S owns 37% of the company.

The Group has issued a guarantee for Eurowind Polska VI Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Ringkjøbing andbobank/Eksportkreditfonden of EUR 1.6 m. Eurowind Energy A/S owns 50% of the company. A fellow shareholder has issued a re-guarantee to Eurowind Energy A/S for 50% of the amount.

The Group has issued a guarantee for EWE Halchiu Solar (operating company with 1.8 MWp in Romania) for a project financing loan in BCR (Banca Comerciala Romana) of EUR 0.7 m. Eurowind Energy A/S owns 51% of the company.

Cash in hand includes EUR 29.4 m, which has been deposited in the limited partnerships' bank accounts. Of this EUR 10.9 m. are deposits in bank accounts in connection with prepayment for VE projects.

Parent company

The company has provided debt security for its debt, including debt in renewable energy facilities in group enterprises, associates and other enterprises. The charge comprises equity investments consisting of shares in limited partnership, associates and other enterprises with an intrinsic value of EUR 68 m.

The company has issued a guarantee for Eurowind Polska III Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Jutlander BankSparekassen Vendsyssel of EUR 2.1 m. Eurowind Energy A/S owns 37% of the company.

The company has issued a guarantee for Eurowind Polska VI Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Ringkjøbing Landbobank/Eksportkreditfonden of EUR 1.6 m. Eurowind Energy A/S owns 50% of the company. A fellow shareholder has issued a re-guarantee to Eurowind Energy A/S for 50% of the amount.

The company has issued a guarantee for EWE Halchiu Solar (operating company with 1.8 MWp in Romania) for a project financing loan in BCR (Banca Comerciala Romana) of EUR 0.7 m. Eurowind Energy A/S owns 51% of the company.

Transaktioner med nærtstående parter

20

Transactions with related parties

Eurowind Energy A/S har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

Eurowind Energy A/S did not carry out any transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsections 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not concluded on marked conditions.

NOTER
NOTES**Note****Afledte finansielle instrumenter****21***Derivative financial instruments*

Koncernen har indgået terminkontrakter til sikring af fremtidige el-salg for 350.071 MWH. Dagsværdien er indregnet i andre tilgodehavender og udgør 2.524 t. EUR pr. 30. juni 2020.

Koncernen har endvidere indgået aftaler om rentesikring. Den negative markedsværdi på 132 t. EUR er indregnet i regnskabet som anden gæld.

Dagsværdien af terminkontrakter og rentesikring indregnes i egenkapitalen som følge af, at kontrakterne sikrer koncernens fremtidige pengestrømme.

The Group has entered into future contracts in order to secure future electricity sales for 350,071 MWH. The fair value is recognized in other receivables and amounts to EUR 2,524 t. as of 30 June 2020.

The Group has also entered into SWAP interest rate agreements. The negative market value of EUR 132 t is recognized in the accounts as other debt.

The fair value of the future contracts and interest rate hedging is recognized in equity as a result of the contracts securing the Group's future cash flows.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for EUROWIND ENERGY A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Den anvendte valutakurs for euro i forhold til danske kroner er 7,45 pr. 30. juni 2020 og 7,45 pr. 30. juni 2019.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EUROWIND ENERGY A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori EUROWIND ENERGY A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 5% og 20% af stemmerettighederne betragtes som andre kapitalandele jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The Annual Report of EUROWIND ENERGY A/S for 2019/20 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The figures of the annual report are presented in EUR as this currency is considered the most relevant because the main part of the company's activities are settled in this currency. The EUR exchange rate used against Danish kroner is 7.45 at 30 June 2020 and 7.45 at 30 June 2019.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company EUROWIND ENERGY A/S and its subsidiaries in which EUROWIND ENERGY A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure. Companies, in which the Group holds between 5% and 20% of the voting rights, are considered other investments, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date on which the Group gains actual control of the acquired entity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 2.615 t. EUR. Erhvervet goodwill i årets løb udgør 400 t. EUR.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Positive og negative forskelsbeløb mellem anskaffelsværdien og bogførte værdier af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i egenkapitalen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 2.615 t. EUR.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to EUR ('000) 2,615. Goodwill acquired during the year amounts to EUR ('000) 400.

Newly acquired or newly formed Group entities are recognised in the Consolidated Financial Statements from the date of acquisition. Sold or wound up entities are recognised in the consolidated income statement to the date of surrender. The comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up entities.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired entity.

Acquired Group entities are recognised in the Consolidated Financial Statements under the consolidation method according to which the consolidation is regarded as completed at the date of acquisition and by using the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

Positive and negative differences between the acquisition cost and the carrying amounts of acquired identified assets and liabilities are recognised in equity at the acquisition. The difference from acquired entities is EUR ('000) 2,615.

Transaction costs, incurred in connection with the acquisition of entities, are recognised in the income statement in the year of payment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moder-selskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncern-interne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

For I/S'er og K/S'er, hvori Eurowind Energy A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, foretages der ved konsolideringen fuld eliminering af koncern-interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritets-interessernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af projekter og ydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

I nettoomsætningen indregnes salgspris for solgte mølleprojekter.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

As regards partnership (I/S) and limited partnership (K/S) in which Eurowind Energy A/S directly or in-directly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence, intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in connection with the consolidation.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of projects and services is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

The sales price of wind turbine projects sold is recognised in net revenue.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders (herunder K/S'er og I/S'er) resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I såvel koncernresultatopgørelsen som i ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company (including limited partnership (K/S) and partnership I/S) recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

The income statement of the group as well as the over company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Income from other investments

Income from other investments include interest income, realised and unrealised gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, VE-anlæg, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede faciliteter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I VE-anlæg, hvor selskabets ejerandel er højere end 50%, indregnes anlægget til kostpris uanset salgspris for de øvrige andele, med mindre salgsprisen er lavere.

VE-anlæg er indregnet til direkte medgåede omkostninger, herunder renter i projektperioden, og et tillæg for andel af indirekte omkostninger (IPO). Der er, baseret på en individuel vurdering af projekter, foretaget nedskrivning til lavere værdi hvor dette er skønnet nødvendigt.

Tillæg for indirekte omkostninger (IPO) er opgjort som en del af personaleomkostninger, projektmaterialer, lokaleomkostninger samt andel af fællesomkostninger, der er foranlediget af projektudviklingen og som forholdsmæssigt kan henføres til den udnyttede projektudviklingskapacitet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris tillagt opskrivninger med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Tangible fixed assets

Land and buildings, WTG/PV, other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

For WTG/PV, in which the company's ownership share is higher than 50%, the project is recognised at cost irrespective of the sales price of the other shares, unless this is lower.

WTG/PV has been recognised at directly incurred costs, including interest during the project period, and with addition of a share of indirect production costs (IPO). Based on an individual assessment of projects, write-down has been made to a lower value where this has been deemed to be necessary.

Additions for indirect costs (IPO) have been stated as a share of the staff costs, project materials, cost of premises and a share of overhead costs, which have resulted from the project development and which may be related proportionally to the project development capacity used.

The depreciation base is cost plus revaluations and less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	50 år	0 %
VE-anlæg..... <i>WTG/PV projects</i>	20-25 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %
Indretning af lejede faciliteter..... <i>Leasehold improvements</i>	3-5 år	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders og associerede virksomheders underbalance.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Overtagelsesdagen er det tidspunkt, hvor selskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

The date of acceptance is the date on which the Group gains actual control of the acquired entity

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på anskaffelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

The consolidation method is applied when entities within the Group are acquired. According to this method the consolidation is regarded as completed at the date of acquisition and by using the carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre kapitalandele og børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Andre kapitalandele måles til kostpris. I de tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fixed asset investments also include other investments and public quoted shares that are not expected to be disposed of. Public quoted shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date. If the net realisable value of other investments is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Projektbeholdningen er indregnet til direkte medgåede omkostninger, herunder renter i projektperioden, og et tillæg for andel af indirekte projektomkostninger (IPO). Der er baseret på en individuel vurdering af projekter, fortaget nedskrivning til lavere værdi, hvor dette er skønnet nødvendigt.

Tillæg for indirekte projektomkostninger (IPO) er opgjort som en del af personaleomkostninger, projektmaterialer, lokaleomkostninger samt andel af fællesomkostninger, der er foranlediget af projektudviklingen og som forholdsmæssigt kan henføres til den udnyttede projektudviklingskapacitet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Inventories

Inventories are measured at cost. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The project portfolio is recognised at the amount of direct costs, including interest during the project period, and addition of a share of the indirect project costs. Based on an individual assessment of the projects, a write-down has been made to a lower value where this has been considered necessary.

Additions relating to indirect project costs are calculated as a share of staff costs, project materials, cost of premises and a share of overhead costs arising from the project development and which may be related proportionally to the project development capacity used.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Selskabet er desuden sambeskattet med udenlandske selskaber og faste driftssteder ved international sambeskatning.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

The company is also subject to joint taxation with foreign companies and permanent establishments in connection with international joint taxation.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the Balance Sheet at cost and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under receivables and payables, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the Income Statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under the initial cost of the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses amounts recognised under equity are transferred to the Income Statement for the period where the Income Statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the Income Statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.