

Apollo Wind K/S

c/o Hans Christian Gabelgaard, Klitrosevej 1, 4760 Vordingborg

CVR-nr. 33 35 38 12

Company reg. no. 33 35 38 12

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 23 April 2018.

Hans Christian Gabelgaard
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	9
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	23
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	25
<i>Balance sheet</i>	
Noter	30
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Apollo Wind K/S.

The management have today presented the annual report of Apollo Wind K/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 31 December 2017, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Vordingborg, den 12. april 2018

Vordingborg, 12 April 2018

Bestyrelse

Board of directors

Hans Christian Gabelgaard

Hans Steffen Steffensen

Jens Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Apollo Wind K/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Apollo Wind K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 Apollo Wind K/S

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Apollo Wind K/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2017 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 fejlinformation, 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.

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of the 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 company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
 - 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the 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 annual accounts and the annual accounts 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 company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Køge, den 12. april 2018
Koege, 12 April 2018

GLB REVISION

Statsautoriserede Revisorer A/S
State Certified public accountant
CVR-nr. 30 82 19 63
Company reg. no. 30 82 19 63

Erik Christensen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 18865

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Apollo Wind K/S c/o Hans Christian Gabelgaard Klitrosevej 1 4760 Vordingborg
	CVR-nr.: 33 35 38 12 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 22. november 2010 <i>Established: 22 November 2010</i>
	Hjemsted: Vordingborg <i>Domicile: Vordingborg</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
	7. regnskabsår <i>7th financial year</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Hans Christian Gabelgaard Hans Steffen Steffensen Jens Jakobsen
Administrator <i>Administrator</i>	Hans Christian Gabelgaard, Klitrosevej 1, 4760 Vordingborg
Revision <i>Auditors</i>	GLB REVISION Statsautoriserede Revisorer A/S Fændediget 13 4600 Køge
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Apollo Wind Energy A/S
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Apollo Wind GmbH, Tyskland EWF Funf Null GmbH & Co. KG, Tyskland Windpark Liesten GmbH & Co. 2. Betriebs KG, Tyskland Windpark Liesten GmbH & Co. 4. Betriebs KG, Tyskland Windpark Liesten GmbH & Co. 5. Betriebs KG, Tyskland EWF Sechs Eins GmbH & Co. KG, Tyskland Windpark Lingemann GmbH & Co. KG, Tyskland Energiquelle GmbH & Co. Sassenberg KG, Tyskland

Selskabsoplysninger
Company data

Associeret virksomhed
Associated enterprise

EWF Funf Eins GmbH & Co. KG, Tyskland

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og Apollo Wind K/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at producere elektricitet fra vindmøller beliggende i Tyskland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør kr. mod kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 2.929.829 kr. mod 2.504.925 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

The principal activities of the group

Like previous years, the principal activities of the group and of Apollo Wind K/S are to produce electricity from wind turbines situated in Germany.

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK against DKK last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 2.929.829 against DKK 2.504.925 last year. The management consider the results satisfactory.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Apollo Wind K/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Apollo Wind K/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Apollo Wind K/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Apollo Wind K/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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

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

The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company Apollo Wind K/S and those group enterprises of which Apollo Wind K/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

The profit and loss account

Net turnover

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

Skattepligten påhviler de enkelte kommanditister, hvorfor der ikke er indregnet skat i årsrapporten.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Tax of the results for the year

The tax liability lies with the individual limited partners, why taxes are not recognized in the annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Den i koncernregnskabet udgiftsførte skat er beregnet Gewerbesteuer af årets indkomst, som påhviler de tyske virksomheder. Herudover er der afsat udskudt skat, som vil fremkomme i de tyske virksomheder, ved et salg af aktiverne til bogførte værdier.

The tax expense in the consolidated accounts is calculated Gewerbesteuer of the year's income, payable by the German companies. In addition, the tax which will arise in German companies by the sale of the assets to book values (deferred tax) has been recognized in the accounts.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Vindmøller afskrives lineært, således at værdien efter 20 års driftstid er kr. 0 minus deponerede retableringsomkostninger.

Wind turbines are depreciated on a straight line basis so that the value after 20 years of operation is kr. 0 minus deposited restoration costs.

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser er afsatte beløb til forpligtelsen til fremtidig nedrivning af møllerne.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Other provisions

Provisions are amounts allocated to the liability for future demolition of turbines.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	14.285.123	13.589.942	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-5.519.492	-5.009.508	-130.325	-72.032
Bruttoresultat Gross results	8.765.631	8.580.434	-130.325	-72.032
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-5.159.673	-5.165.706	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	2.628.127	1.898.972
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	0	0	368.614	678.496
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	46.126	61.840
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	14.174	12.724	72	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-349.187	-743.169	17.215	-62.351
Resultat før skat Results before tax	3.270.945	2.684.283	2.929.829	2.504.925
1 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-341.116	-179.358	0	0
Årets resultat Results for the year	2.929.829	2.504.925	2.929.829	2.504.925

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			1.212.521	-1.448.032
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>			1.717.308	3.952.957
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>			2.929.829	2.504.925

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
	Aktiver			
	<i>Assets</i>			
	Anlægsaktiver			
	<i>Fixed assets</i>			
2	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	41.959.706	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	36.857.510	0	0
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	21.920.796	21.049.906
4	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	0	21.920.796	21.049.906
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	36.857.510	21.920.796	21.049.906

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Aktiver Assets				
Omsætningsaktiver Current assets				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	3.786.839	5.638.398
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	0	0	5.073.505	4.697.766
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	3.356.462	1.932.845	0	63
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	441.966	320.919	0	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>3.798.428</u>	<u>2.253.764</u>	<u>8.860.344</u>	<u>10.336.227</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>7.690.443</u>	<u>9.173.725</u>	<u>80.411</u>	<u>15.894</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>11.488.871</u>	<u>11.427.489</u>	<u>8.940.755</u>	<u>10.352.121</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>48.346.381</u>	<u>53.387.195</u>	<u>30.861.551</u>	<u>31.402.027</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2017	2016	2017	2016	
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Egenkapital <i>Equity</i>					
5	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	6.628.683	5.394.928
7	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	15.626.427	16.288.787	8.997.744	10.893.859
	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0	0	0
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	30.626.427	31.288.787	30.626.427	31.288.787
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>					
8	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	2.026.787	1.906.604	0	0
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	3.628.865	2.970.345	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	5.655.652	4.876.949	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
9	Kreditinstitutter i øvrigt			
	<i>Bank debts</i>	4.551.886	8.950.250	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Long-term liabilities in total</i>	4.551.886	8.950.250	0
	Kortfristet del af langfristet gæld			
	<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	4.508.794	4.873.497	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade creditors</i>	766.283	977.934	75.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>	73.141	258.890	0
	Gæld til associerede virksomheder			
	<i>Debt to associated enterprises</i>	0	63.240	160.124
	Selskabsskat			
	<i>Corporate tax</i>	27.156	99.235	0
	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>	2.137.042	1.998.413	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Short-term liabilities in total</i>	7.512.416	8.271.209	235.124
	Gældsforpligtelser i alt			
	<i>Liabilities in total</i>	12.064.302	17.221.459	235.124
	Passiver i alt			
	<i>Equity and liabilities in total</i>	48.346.381	53.387.195	30.861.551

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>				
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>				
11 Eventualposter <i>Contingencies</i>				

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	2017	2016	2017	2016
1. Skat af årets resultat				
<i>Tax on ordinary results</i>				
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	117.315	117.446	0	0
Andre skatter				
<i>Other taxes</i>	223.801	61.912	0	0
	341.116	179.358	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2017	31/12 2016
2. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	70.628.782	70.866.798
Valutakursregulering 31. december 2017		
<i>Currency translation 31 December 2017</i>	103.080	-268.273
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	30.257
Kostpris 31. december 2017	70.731.862	70.628.782
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-28.669.076	-23.602.516
Valutakursregulering 31. december 2017		
<i>Currency translation 31 December 2017</i>	-41.841	89.350
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-5.163.435	-5.155.910
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-33.874.352	-28.669.076
<i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	36.857.510	41.959.706
<i>Book value 31 December 2017</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed	
	Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	9.862.567	9.862.567
Kostpris 31. december 2017	9.862.567	9.862.567
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Opskrivninger 1. januar 2017		
<i>1 January 2017</i>	11.187.339	13.667.041
Regulering udskudt skat primo		
<i>Adjustment of previous revaluations</i>	0	-2.141.018
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	30.036	-88.214
Andel af årets resultat		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	2.628.127	1.898.971
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-1.784.220	-2.160.500
Øvrige kapitalbevægelser		
<i>Other movements in capital</i>	-3.053	11.059
Opskrivninger 31. december 2017	12.058.229	11.187.339
<i>Revaluation 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	21.920.796	21.049.906
<i>Book value 31 December 2017</i>		
Tilknyttede virksomheder:		
<i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
Apollo Wind GmbH	Tyskland	100 %
EWf Funf Null GmbH & Co. KG	Tyskland	100 %
Windpark Liesten GmbH & Co. 2. Betriebs KG	Tyskland	100 %
Windpark Liesten GmbH & Co. 4. Betriebs KG	Tyskland	100 %
Windpark Liesten GmbH & Co. 5. Betriebs KG	Tyskland	100 %
EWf Sechs Eins GmbH & Co. KG	Tyskland	100 %
Windpark Lingemann GmbH & Co. KG	Tyskland	100 %
Energiquelle GmbH & Co. Sassenberg KG	Tyskland	100 %

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016
4. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	1.668.921	1.668.921
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost 31 December 2017</i>	1.668.921	1.668.921
Nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2017</i>	-5.792.411	-4.975.211
Regulering udskudt skat primo <i>Adjustment of previous revaluations</i>	0	351.637
Valutakurs reguleringer <i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	-5.749	17.667
Andel af årets resultat <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	368.614	678.496
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-1.865.000
Nedskrivninger 31. december 2017 <i>Writedown 31 December 2017</i>	-5.429.546	-5.792.411
Modregnet i tilgodehavender <i>Offsetting against debtors</i>	3.760.625	4.123.490
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser <i>Set off against debtors and provisions for liabilities</i>	3.760.625	4.123.490
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Book value 31 December 2017</i>	0	0
Associerede virksomheder: <i>Associated enterprises:</i>		
	Hjemsted <i>Domicile</i>	Ejerandel <i>Share of ownership</i>
EWF Funf Eins GmbH & Co. KG	Tyskland	50 %

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
5. Virksomhedskapital Contributed capital				
Virksomhedskapital 1. januar 2017 <i>Contributed capital 1 January 2017</i>	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserves for net revaluation as per the equity method				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2017 <i>Reserves for net revaluation 1 January 2017</i>			5.394.928	8.691.830
Resultatandel <i>Share of results</i>			1.212.521	-1.448.032
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>			24.287	-70.547
Andre kapitalreguleringer <i>Other movements in capital</i>			-3.053	11.058
Regulering udskudt skat primo <i>Adjustment deferred tax at January 1st</i>			0	-1.789.381
			6.628.683	5.394.928

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
7. Overført resultat				
<i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. januar 2017				
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	16.288.787	20.035.682	10.893.859	11.343.852
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	2.929.829	2.504.925	1.717.308	3.952.957
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret				
<i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	-3.613.423	-4.402.950	-3.613.423	-4.402.950
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	24.287	-70.545	0	0
Regulering af udskudt skat primo				
<i>Adjustment of deferred tax at January 1st</i>	0	-1.789.381	0	0
Andre kapitalreguleringer				
<i>Other movements in capital</i>	-3.053	11.056	0	0
	15.626.427	16.288.787	8.997.744	10.893.859

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
8. Hensættelser til udskudt skat				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2017				
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2017</i>	1.906.604	1.789.381	0	0
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	120.183	117.223	0	0
	2.026.787	1.906.604	0	0

	Koncern Group	
	31/12 2017	31/12 2016
9. Kreditinstitutter i øvrigt		
<i>Bank debts</i>		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt		
<i>Bank debts in total</i>	9.060.680	13.823.747
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-4.508.794	-4.873.497
	4.551.886	8.950.250

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.061 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 36.857 t.kr.

As security for mortgage debts, DKK 9.061.000, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of DKK 36.857.000 at 31 December 2017

Noter

Notes

All amounts in DKK.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Mortgage and securities (continued)

Selskabet er kommanditist i de i note 3 anførte KG'er, den samlede resthæftelse udgør t.kr. 3.514. Selskabet har kautioneret for nogle af sine tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitutter, som pr. 31. december 2017 udgør DKK 0.

The company is limited partner in the listed KG'er in note 3, the total residual liability is DKK 3.514.000. The Company has provided guarantees for some of its affiliates' engagement with banks, as per. December 31, 2017 amounted to DKK 0.

11. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Kautionforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 0 t.kr.

The company has provided guarantees for the bank debts of the group enterprises. On 31 December 2017 the total bank debts of the group enterprises were DKK 0.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Hans Christian Gabelgaard (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-657722863454

IP: 2.104.32.28

2018-04-23 12:56:25Z

NEM ID 

Jens Erik Skov Jakobsen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-369712808703

IP: 188.176.2.169

2018-04-24 06:41:48Z

NEM ID 

Hans Steffen Steffensen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-584744038720

IP: 212.98.90.93

2018-04-24 14:04:46Z

NEM ID 

Erik Christensen (CVR valideret)


Statsautoriseret revisor

På vegne af: GLB REVISION A/S

Serienummer: CVR:30821963-RID:1301011123832

IP: 87.54.44.190

2018-04-24 14:37:23Z

NEM ID 

Hans Christian Gabelgaard (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-657722863454

IP: 2.104.32.28

2018-04-24 14:53:11Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: MHYK-MXBWC-KF0LO-J5MZX-DXXL7-40KCT

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>