

Apollo Wind K/S

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

CVR-nr. 33 35 38 12

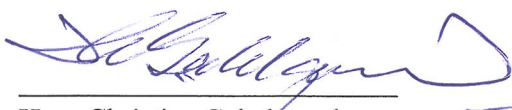
Company reg. no. 33 35 38 12

Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2016

1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den *3/5-2017*
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Hans Christian Gabelgaard
Dirigent
Chairman of the meeting

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 %.

Statsautoriserede Revisorer A/S | København | Køge | glb.dk | CVR nr. 30 82 19 63

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<i>Page</i>
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	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	23
<i>Balance sheet</i>	
Noter	28
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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.

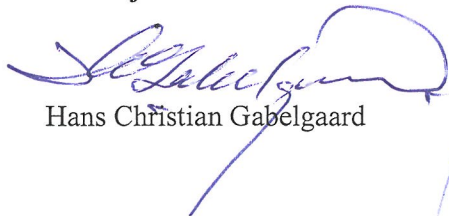
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Vordingborg, den 3. maj 2017

Vordingborg, 3 May 2017

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

To the shareholders of Apollo Wind K/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Apollo Wind K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2016 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

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:

- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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 3. maj 2017

Koege, 3 May 2017

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

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>
	6. regnskabsår <i>6th 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 EWF Funf Eins GmbH & Co. KG, Tyskland
Associated enterprise

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

The principal activities of the group

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i at producere elektricitet fra vindmøller beliggende i Tyskland.

Like previous years, the principal activities are to produce electricity from wind turbines situated in Germany.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Det ordinære resultat efter skat udgør DKK 2.504.925 mod DKK 5.222.778 sidste år. Faldet i indtjeningen skyldes primært dårligere vindforhold. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende

The results from ordinary activities after tax are DKK 2.504.925 against DKK 5.222.778 last year. The increase in earnings was primarily due to poorer wind conditions. The management consider the results satisfactory

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Changes in the accounting policies used

For at give et mere retvisende billede af koncernens og selskabets resultat og egenkapital har selskabet i år valgt at indregne den udskudte skat, der vil fremkomme i de tyske dattervirksomheder, hvis aktiverne blev solgt til bogførte værdier. Ændringen har medført en yderligere udgift på kr. 117.446 og en reduktion af egenkapitalen på kr. 1.906.604.

In order to give a more accurate picture of the Group's and the company's earnings and equity, the company has chosen to recognize the deferred tax that will occur in German subsidiaries if the assets were sold to book values. The change has resulted in an additional expense of DKK 117,446 and a reduction in equity of DKK 1,906,604..

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Except from the above, the accounting policies used are unchanged compared to last year.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

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.

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

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.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

The consolidated annual accounts

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.

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.

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.

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.

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

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.

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Gains or losses from the disposal or termination of group enterprises or associated enterprises are recognised as the difference between the sales price or the termination sum and the book value of the net assets at the sales date and expected costs of sale or termination.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

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

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

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

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

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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Skattepligten påhviler de enkelte kommanditister, hvorfor der ikke er indregnet skat i årsrapporten.
The tax liability lies with the individual limited partners, why taxes are not recognized in the annual report.

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 expence 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

Tangible fixed assets

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholds-mæssige 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoopskrivning 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.

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.

Tilgodehavender

Debtors

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Equity

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserves for net revaluation as per the equity method

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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

Udbytte

Dividend

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).

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).

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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.

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.

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

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.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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.

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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.

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

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	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	13.589.942	16.732.176	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-5.009.508	-5.443.824	-72.030	-94.581
Bruttoresultat Gross results	8.580.434	11.288.352	-72.030	-94.581
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-5.165.706	-5.166.926	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	1.898.972	4.321.989
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	0	0	678.496	906.777
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	61.840	55.362
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	12.724	11.640	0	62
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-743.169	-750.255	-62.353	33.169
Resultat før skat Results before tax	2.684.283	5.382.811	2.504.925	5.222.778
1 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-179.358	-160.033	0	0
Årets resultat Results for the year	2.504.925	5.222.778	2.504.925	5.222.778

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

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Forslag til resultatdisponering:				
<i>Proposed distribution of the results:</i>				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			4.402.950	0
<i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-1.448.032	3.878.506
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>				
Overføres til overført resultat				
<i>Allocated to results brought forward</i>			0	1.344.272
Disponeret fra overført resultat				
<i>Allocated from results brought forward</i>			<u>-449.993</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt			<u>2.504.925</u>	<u>5.222.778</u>
<i>Distribution in total</i>				

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
<i>Assets</i>		<i>Group</i>		<i>Parent enterprise</i>	
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anlægsaktiver					
<i>Fixed assets</i>					
2	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	41.959.706	47.264.282	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	41.959.706	47.264.282	0	0
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	21.049.906	23.529.608
4	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	0	0	21.049.906	23.529.608
	Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	41.959.706	47.264.282	21.049.906	23.529.608

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
Aktiver <i>Assets</i>				
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	5.638.398	6.873.836
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Amounts owed by associated enterprises</i>	0	0	4.697.766	5.548.486
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.932.845	2.759.673	63	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	320.919	442.483	0	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>2.253.764</u>	<u>3.202.156</u>	<u>10.336.227</u>	<u>12.422.322</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>9.173.725</u>	<u>11.382.625</u>	<u>15.894</u>	<u>19.276</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>11.427.489</u>	<u>14.584.781</u>	<u>10.352.121</u>	<u>12.441.598</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>53.387.195</u>	<u>61.849.063</u>	<u>31.402.027</u>	<u>35.971.206</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
Passiver <i>Equity and liabilities</i>				
Egenkapital <i>Equity</i>				
	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		15.000.000 15.000.000	
5	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		0 0 5.394.928 8.691.830	
6	Overført resultat <i>Results brought forward</i>		16.288.787 20.035.682 10.893.859 11.343.852	
7	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0 0 0 0	
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>		31.288.787 35.035.682 31.288.787 35.035.682	
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>				
8	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		1.906.604 0 0 0	
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		2.970.345 2.510.723 0 0	
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>		4.876.949 2.510.723 0 0	

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
9	Kreditinstitutter i øvrigt			
	<i>Bank debts</i>	8.950.250	13.778.682	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Long-term liabilities in total</i>	8.950.250	13.778.682	0
	Kortfristet del af langfristet gæld			
	<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	4.873.497	5.989.528	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade creditors</i>	977.934	1.041.662	50.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>	258.890	285.895	0
	Gæld til associerede virksomheder			
	<i>Debt to associated enterprises</i>	63.240	592.859	63.240
	Selskabsskat			
	<i>Corporate tax</i>	99.235	158.175	0
	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>	1.998.413	2.455.857	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Short-term liabilities in total</i>	8.271.209	10.523.976	113.240
	Gældsforpligtelser i alt			
	<i>Liabilities in total</i>	17.221.459	24.302.658	113.240
	Passiver i alt			
	<i>Equity and liabilities in total</i>	53.387.195	61.849.063	31.402.027

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2016	2015	2016	2015
1. Skat af årets resultat				
Tax on ordinary results				
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	117.446	0	0	0
Andre skatter				
<i>Other taxes</i>	61.912	160.033	0	0
	179.358	160.033	0	0
			Koncern Group	
			31/12 2016	31/12 2015
2. Produktionsanlæg og maskiner				
Production plant and machinery				
Kostpris 1. januar 2016				
<i>Cost 1 January 2016</i>			70.866.798	70.605.410
Valutakursregulering 31. december 2016				
<i>Currency translation 31 December 2016</i>			-268.273	179.274
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>			30.257	82.114
Kostpris 31. december 2016			70.628.782	70.866.798
<i>Cost 31 December 2016</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>			-23.602.516	-18.382.372
Valutakursregulering 31. december 2016				
<i>Currency translation 31 December 2016</i>			89.350	-46.666
Årets af-/nedskrivninger				
<i>Depreciation and writedown for the year</i>			-5.155.910	-5.173.478
Af- og nedskrivninger 31. december 2016			-28.669.076	-23.602.516
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
<i>Book value 31 December 2016</i>			41.959.706	47.264.282

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2016</i>	9.862.567	9.862.567
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	9.862.567	9.862.567
Opskrivninger 1. januar 2016		
<i>1 January 2016</i>	13.667.041	10.681.633
Regulering udskudt skat primo		
<i>Adjustment deferred tax at January 1st</i>	-2.141.018	0
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-88.214	57.191
Andel af årets resultat		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	1.898.971	4.321.989
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-2.160.500	-1.350.260
Øvrige kapitalbevægelser		
<i>Other movements in capital</i>	11.059	-43.512
Opskrivninger 31. december 2016		
<i>Revaluation 31 December 2016</i>	11.187.339	13.667.041
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	21.049.906	23.529.608
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 2016	31/12 2015
4. Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2016</i>	1.668.921	1.668.921
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost 31 December 2016</i>	1.668.921	1.668.921
Nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Revaluation, opening balance 1 January 2016</i>	-4.975.211	-5.872.460
Regulering udskudt skat primo <i>Adjustment deferred tax at January 1st</i>	351.637	0
Valutakurs reguleringer <i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	17.667	-9.528
Andel af årets resultat <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	678.496	906.777
Udbytte <i>Dividend</i>	-1.865.000	0
Opskrivninger 31. december 2016 <i>Revaluation 31 December 2016</i>	-5.792.411	-4.975.211
Modregnet i tilgodehavender <i>Offsetting against debtors</i>	4.123.490	3.306.290
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser <i>Set off against debtors and provisions for liabilities</i>	4.123.490	3.306.290
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Book value 31 December 2016</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.

	Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
5. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2016 <i>Reserves for net revaluation 1 January 2016</i>	8.691.830	4.809.173
Regulering udskudt skat primo <i>Adjustment deferred tax at January 1st</i>	-1.789.381	0
Resultatandel <i>Share of results</i>	-1.448.032	3.878.506
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	-70.547	47.663
Andre kapitalreguleringer <i>Other movements in capital</i>	11.058	-43.512
	<u>5.394.928</u>	<u>8.691.830</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
6. Overført resultat <i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. januar 2016 <i>Results brought forward 1 January 2016</i>	20.035.682	14.764.235	11.343.852	9.955.063
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	2.504.925	5.222.778	-449.993	1.344.272
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year.</i>	-4.402.950	0	0	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	-70.545	47.663	0	0
Andre kapitalreguleringer <i>Other movements in capital</i>	11.056	1.006	0	44.517
Regulering af udskudt skat primo <i>Adjustment of deferred tax at January 1st</i>	-1.789.381	0	0	0
	16.288.787	20.035.682	10.893.859	11.343.852
7. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>				
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-4.402.950	0
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	0	4.402.950	0
	0	0	0	0

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
8. Hensættelser til udskudt skat				
Provisions for deferred tax				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2016				
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2016</i>	1.789.381	0	0	0
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	117.223	0	0	0
	1.906.604	0	0	0

	Koncern Group	
	31/12 2016	31/12 2015
9. Kreditinstitutter i øvrigt		
Bank debts		
Kreditinstitutter i øvrigt i alt		
<i>Bank debts in total</i>	13.823.747	19.768.210
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-4.873.497	-5.989.528
	8.950.250	13.778.682

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, 13.824 t.kr., er der givet pant i vindmøller, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 41.960 t.kr.

As security for mortgage debts, DKK 13.824.000, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of DKK 41.960.000 at 31 December 2016

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. 3.522. Selskabet har kautioneret for nogle af sine tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitutter, som pr. 31. december 2016 udgør DKK 0.

The company is limited partner in the listed KG'er in note 3, the total residual liability is DKK 3.522.000. The Company has provided guarantees for some of its affiliates' engagement with banks, as per. December 31, 2016 amounted to DKK 0.

11. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet har kautioneret for de tilknyttede virksomheders banklån. De tilknyttede virksomheders bankgæld udgør pr. 31. december 2016 i alt 0 kr.

The company has provided guarantees for the bank debts of the group enterprises. On 31 December 2016 the total bank debts of the group enterprises were DKK 0..