

Apollo Wind K/S

Klitrosevej 1, 4760 Vordingborg

CVR-nr. 33 35 38 12

Company reg. no. 33 35 38 12

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2020.

The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 29 April 2020.

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 commentary</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
<i>Consolidated financial statements and financial statements 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	12
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	16
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	17
<i>Statement of changes in equity of the parent</i>	
Noter	18
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	24
<i>Accounting policies</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 2019 for Apollo Wind K/S.

Today, the management has presented the annual report of Apollo Wind K/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements provide a fair presentation of the assets, equity and liabilities, and the financial position, consolidated and for the company, respectively, at 31 December 2019, and of the result of the activities, consolidated and of the company, respectively, during the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Vordingborg, den 27. april 2020

Vordingborg, 27 April 2020

Bestyrelse

Board of directors

Hans Christian Gabelgaard

Hans Steffen Steffensen

Jens Erik Skov Jakobsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kommanditisterne i Apollo Wind K/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Apollo Wind K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 limited partners of Apollo Wind K/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the financial statements of Apollo Wind K/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity and notes, consolidated and of the company, respectively. The consolidated financial statements and the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements present a fair view of the assets, equity and liabilities, and financial position, consolidated and of the company, respectively, at 31 December 2019 and of the results of the company’s activities, consolidated and of the company, respectively, for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the financial statements”. We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA’s Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements and the financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and the financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or 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 regnskabsbrugerne 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the financial statements, 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's preparation of the consolidated financial statements and the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements and the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure, and contents of the consolidated financial statements and the financial statements, including disclosures in notes, and whether the consolidated financial statements and the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a 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 financial statements. We are responsible for the direction, supervision, and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the consolidated financial statements and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Køge, den 27. april 2020

Koege, 27 April 2020

GLB REVISION

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

Morten Lønsbo

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne44141

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

Based on the work we have performed, we believe that the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Selskabsoplysninger

Company information

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

Ledelsesberetning

Management commentary

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. 14.870.954 mod kr. 14.521.391 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 3.704.149 kr. mod 3.309.043 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 revenue for the year totals DKK 14.870.954 against DKK 14.521.391 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 3.704.149 against DKK 3.309.043 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

Events occurring after the end of 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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	14.870.954	14.521.391	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-5.338.996	-5.364.702	-101.790	-103.326
Bruttoresultat Gross profit	9.531.958	9.156.689	-101.790	-103.326
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-5.159.790	-5.153.067	0	0
Driftsresultat Operating profit	4.372.168	4.003.622	-101.790	-103.326
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	3.071.206	2.670.389
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associates</i>	0	0	705.950	677.709
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	19.341	29.804
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	12.819	36.051	12.818	36.051
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-191.782	-299.806	-3.376	-1.584
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	4.193.205	3.739.867	3.704.149	3.309.043
1 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-489.056	-430.824	0	0
Årets resultat Net profit or loss for the year	3.704.149	3.309.043	3.704.149	3.309.043

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed	
	<i>Parent</i>	
	2019	2018
	<hr/>	<hr/>
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	3.777.156	3.348.098
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	<hr/> -73.007	<hr/> -39.055
Disponeret i alt	<hr/> 3.704.149	<hr/> 3.309.043
<i>Total allocations and transfers</i>		

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Aktiver				
<i>Assets</i>				
Anlægsaktiver				
<i>Non-current assets</i>				
2	Produktionsanlæg og maskiner			
	<i>Plant and machinery</i>			
	26.384.625	31.537.273	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Total property, plant, and equipment</i>			
	26.384.625	31.537.273	0	0
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	<i>Equity investments in group enterprises</i>			
	0	0	16.385.320	21.543.156
4	Kapitalandele i associerede virksomheder			
	<i>Equity investments in associates</i>			
	0	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Total investments</i>			
	0	0	16.385.320	21.543.156
	Anlægsaktiver i alt			
	<i>Total non-current assets</i>			
	26.384.625	31.537.273	16.385.320	21.543.156

Balance 31. december
Statement of financial position 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Aktiver				
<i>Assets</i>				
Omsætningsaktiver				
<i>Current assets</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
<i>Trade receivables</i>	2.063.393	2.709.723	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
<i>Receivables from group enterprises</i>	3.556	0	1.748.598	2.424.721
Tilgodehavender hos associerede virksomheder				
<i>Receivables from associates</i>	0	0	6.475.516	5.767.423
Periodeafgrænsningsposter				
<i>Prepayments and accrued income</i>	779.803	341.318	0	0
Tilgodehavender i alt				
<i>Total receivables</i>	2.846.752	3.051.041	8.224.114	8.192.144
Likvide beholdninger				
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	8.108.687	10.029.705	92.114	1.199.157
Omsætningsaktiver i alt				
<i>Total current assets</i>	10.955.439	13.080.746	8.316.228	9.391.301
Aktiver i alt				
<i>Total assets</i>	37.340.064	44.618.019	24.701.548	30.934.457

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019	2018	2019	2018	
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>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	0	2.466.309	6.918.501
7	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.625.699	15.859.457	7.159.390	8.940.956
	Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	24.625.699	30.859.457	24.625.699	30.859.457
Hensatte forpligtelser					
<i>Provisions</i>					
8	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	2.234.797	2.136.124	0	0
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	4.676.298	4.180.663	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>	6.911.095	6.316.787	0	0
Gældsforpligtelser					
<i>Liabilities other than provisions</i>					
	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other mortgage loans</i>	1.082.064	2.160.764	0	0
9	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total long term liabilities other than provisions</i>	1.082.064	2.160.764	0	0

Balance 31. december
Statement of financial position 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
9	Kortfristet del af langfristet gæld			
	<i>Current portion of long term payables</i>			
	1.079.365	2.502.415	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade payables</i>			
	1.654.851	560.640	75.000	75.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Payables to group enterprises</i>			
	115.854	129.196	0	0
	Selskabsskat			
	<i>Income tax payable</i>			
	24.687	127.812	0	0
	Anden gæld			
	<i>Other payables</i>			
	1.846.449	1.960.948	849	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Total short term liabilities other than provisions</i>			
	4.721.206	5.281.011	75.849	75.000
	Gældsforpligtelser i alt			
	<i>Total liabilities other than provisions</i>			
	5.803.270	7.441.775	75.849	75.000
	Passiver i alt			
	<i>Total equity and liabilities</i>			
	37.340.064	44.618.019	24.701.548	30.934.457
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
	<i>Charges and security</i>			
11	Eventualposter			
	<i>Contingencies</i>			

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital not paid</i>	Reserve for nettoop-skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>1 January 2018 1 January 2018</i>	15.000.000	0	15.626.427	0	30.626.427
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-3.125.106	-3.125.106
Resultatandel <i>Share of results</i>	0	0	3.309.043	3.125.106	6.434.149
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	49.093	0	49.093
Udlodninger i regnskabsåret <i>Dividend during the financial year</i>	0	0	-3.125.106	0	-3.125.106
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i>	15.000.000	0	15.859.457	0	30.859.457
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-9.926.100	-9.926.100
Resultatandel <i>Share of results</i>	0	0	3.704.149	9.926.100	13.630.249
Kursregulering til ultimokurs <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-11.807	0	-11.807
Udlodninger i regnskabsåret <i>Dividend during the financial year</i>	0	0	-9.926.100	0	-9.926.100
	15.000.000	0	9.625.699	0	24.625.699

Penneo dokumentnøgle: 44BJQ-7GJ55-LZPNM-H5PSF-E25SN-LEA5M

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

Statement of changes in equity of the parent

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop-skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018					
<i>Equity 1 January 2018</i>	15.000.000	6.628.683	8.997.744	0	30.626.427
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-3.125.106	-3.125.106
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	3.348.098	-39.055	3.125.106	6.434.149
Valutakursreguleringer					
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	49.093	0	0	49.093
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	-3.107.373	3.107.373	0	0
Udlodninger i regnskabsåret					
<i>Dividend during the financial year</i>	0	0	-3.125.106	0	-3.125.106
Egenkapital 1. januar 2019					
<i>Equity 1 January 2019</i>	15.000.000	6.918.501	8.940.956	0	30.859.457
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	0	0	-9.926.100	-9.926.100
Resultatandel					
<i>Share of results</i>	0	3.777.156	-73.007	9.926.100	13.630.249
Valutakursreguleringer					
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-11.807	0	0	-11.807
Udloddet udbytte					
<i>Distributed dividend</i>	0	-8.217.541	8.217.541	0	0
Udlodninger i regnskabsåret					
<i>Dividend during the financial year</i>	0	0	-9.926.100	0	-9.926.100
	15.000.000	2.466.309	7.159.390	0	24.625.699

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed	
	Parent	
	31/12 2019	31/12 2018
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Anskaffelsessum, primo 1. januar 2019		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	9.862.567	9.862.567
Kostpris 31. december 2019	9.862.567	9.862.567
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Opskrivninger primo 1. januar 2019		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2019</i>	11.680.589	12.058.229
Kursregulering til ultimokurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-11.500	59.344
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	3.071.205	2.670.389
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-8.217.541	-3.107.373
Opskrivninger 31. december 2019	6.522.753	11.680.589
<i>Revaluation 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	16.385.320	21.543.156
<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>		
Tilknyttede virksomheder:		
<i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Equity interest</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	
	31/12 2019	31/12 2018
4. Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Equity investments in associates</i>		
Anskaffelsessum, primo 1. januar 2019		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	1.668.921	1.668.921
Kostpris 31. december 2019	1.668.921	1.668.921
<i>Cost 31 December 2019</i>		
Opskrivning primo 1. januar 2019		
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2019</i>	-4.762.088	-5.429.546
Kursregulering til ultimokurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	-586	-10.251
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	705.950	677.709
Opskrivninger 31. december 2019	-4.056.724	-4.762.088
<i>Revaluation 31 December 2019</i>		
Modregnet i tilgodehavender		
<i>Offsetting against debtors</i>	2.387.803	3.093.167
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	2.387.803	3.093.167
<i>Set off against debtors and provisions for liabilities</i>		
Associerede virksomheder:		
<i>Associated enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Equity interest</i>
EFW Funf Eins GmbH & Co. KG	Tyskland	50 %

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
5. Virksomhedskapital				
<i>Contributed capital</i>				
Virksomhedskapital 1. januar 2019				
<i>Contributed capital 1 January 2019</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

	Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2019</i>	6.918.501	6.628.683
Resultatandel		
<i>Share of results</i>	3.777.156	3.348.098
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-11.807	49.093
Udloddet udbytte		
<i>Distributed dividend</i>	-8.217.541	-3.107.373
	2.466.309	6.918.501

Noter

Notes

All amounts in DKK.

9. Gældsforpligtelser

Liabilities other than provision

	Gæld i alt 31/12 2019 <i>Total payables 31 Dec 2019</i>	Kortfristet del af lang- fristet gæld <i>Current portion of long term payables</i>	Langfristet gæld 31/12 2019 <i>Long term payables 31 Dec 2019</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding payables after 5 years</i>
Koncern				
Group				
Kreditinstitutter i øvrigt				
<i>Other mortgage loans</i>	2.161.429	1.079.365	1.082.064	0
	2.161.429	1.079.365	1.082.064	0

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.156 t.kr., er der givet pant i produktionsanlæg og maskiner, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 6.673 t.kr.

As collateral for mortgage loans, t.DKK 2.156, security has been granted on land and buildings representing a carrying amount of t.DKK 6.673 at 31 December 2019.

Selskabet er kommanditist i de i note 3 anførte KG'er, den samlede resthæftelse udgør t.kr. 3.517. Selskabet har kautioneret for nogle af sine tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitutter, som pr. 31. december 2019 udgør kr. 0.

The company is limited partner in the listed KG'er in note 3, the total residual liability is t.DKK 3.517. The Company has provided guarantees for some of its affiliates' engagement with banks, as per. December 31, 2019 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 2019 i alt 0 t.kr.

The company has guaranteed the bank loans of the group enterprises. On 31 December 2019, the total bank loans of the group enterprises totalled t.DKK 0.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

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

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in 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 income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the group and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the group and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 gældsforpligtelses 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 investeringer måles til kursen på transaktionsdagen.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets and other nonmonetary assets acquired in foreign currency and not considered to be investment assets are measured using the exchange rate at the transaction date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

If the foreign group enterprises and associates meet the criteria for independent entities, their income statements are translated using an average exchange rate for the period in question and the balance sheet items are translated using the closing rate. Differences arising from translating the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year using the closing rate are recognised directly in equity. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

Translation adjustment of balances with foreign group enterprises considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derivatives for the currency hedging of independent foreign group enterprises are recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The consolidated financial statements

The consolidated income statements 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 exercise control. According to the group overview, enterprises in which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not dominant, control are considered associates.

In the consolidation process, intercompany income and expenses, shareholding, intercompany balances and dividends, and realised and unrealised profit and loss derived from transactions among the consolidated enterprises will be eliminated.

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

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre eksterne omkostninger

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

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, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

Other external costs

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year.

Results from equity investments in group enterprises and associates

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement of the parent as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associates are recognised in the income statement of both the group and the parent as a proportional share of the associate' post-tax profit or loss.

Tax on net profit or loss 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

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

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

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

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 depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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 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 acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>
Vindmøller		
<i>Wind turbines</i>	20 år/years	0

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 income statement in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 lease-de 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 behandles 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 derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leases

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the group holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The group's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes 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.

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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Investments

Equity in group enterprises and associates

Equity in group enterprises and associates recognised in the statement of financial position as a proportional share of the enterprise's equity value. This is calculated on the basis of the accounting policies of the parent less/plus unrealised intercompany profits and losses, and less/plus residual value of positive or negative goodwill measured by applying the purchase method.

Group enterprises and associates with negative equity are recognised at no value and, to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are made subject to impairment by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the receivables, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent that the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of these subsidiaries.

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

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjenningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Profit or loss in connection with the disposal of group enterprises and associates are measured as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the time of sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs of sale or liquidation. Profit and loss are recognised in the income statement under net financials.

For the acquisition of new group enterprises and associates, the purchase method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for pre-determined restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of revaluations is taken into consideration.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises and associates and are amortised over their estimated useful economic life. The useful life is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a longterm earnings potential. The carrying amount of goodwill is subject to impairment tests on a continuing basis and written down in the income statement in those cases when the carrying amount exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity to which the goodwill is attached.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets as well as equity investments in subsidiaries and associates are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation, respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets, respectively. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow derived from the use of the asset or group of assets.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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).

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.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

Dividend

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

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with 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 receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Other provisions

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

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

Liabilities other than provisions

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

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

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 Steffen Steffensen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-584744038720

IP: 188.182.xxx.xxx

2020-04-29 11:23:38Z

NEM ID 

Hans Christian Gabelgaard (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-657722863454

IP: 176.23.xxx.xxx

2020-04-29 12:32:17Z

NEM ID 

Jens Erik Skov Jakobsen (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-369712808703

IP: 5.186.xxx.xxx

2020-04-29 16:54:22Z

NEM ID 

Morten Lønsbo (CVR valideret)

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GLB REVISION A/S

Serienummer: CVR:30821963-RID:1299710871121

IP: 87.54.xxx.xxx

2020-04-29 16:56:12Z

NEM ID 

Hans Christian Gabelgaard (CPR valideret)

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-657722863454

IP: 176.23.xxx.xxx

2020-04-29 17:32:21Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 44BJQ-7GJ55-LZPNM-H5PSF-E255N-LEA5M

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 tidsstemplet 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>