

MHI Holding Denmark ApS

c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø

CVR-nr. 35 46 74 32

Company reg. no. 35 46 74 32

Årsrapport

Annual report

1. april 2017 - 31. marts 2018

1 April 2017 - 31 March 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juli 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 20 July 2018.

Jakob Hans Johansen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	7
Company data	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
Årsregnskab 1. april 2017 - 31. marts 2018	
Annual accounts 1 April 2017 - 31 March 2018	
Anvendt regnskabspraksis	9
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	14
Profit and loss account	
Balance	15
Balance sheet	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	19
Notes	

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 EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for MHI Holding Denmark ApS.

The managing director has today presented the annual report of MHI Holding Denmark ApS for the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 March 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018.

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

I am 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.

København Ø, den 30. juni 2018
København Ø, 30 June 2018

Direktion
Managing Director

Masayuki Fujisawa

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til anpartshaverne i MHI Holding Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MHI Holding Denmark ApS for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 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 årsregnskabet”. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

To the shareholders of MHI Holding Denmark ApS

Opinion

We have audited the annual accounts of MHI Holding Denmark ApS for the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 April 2017 to 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the annual accounts”. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of 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 annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating 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 annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether 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 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker in-gen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Aarhus, den 30. juni 2018
Aarhus, 30 June 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28
Company reg. no. 30 70 02 28

Jens Weiersøe Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne30152

Michael Dahl Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34515

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

In connection with our audit of the 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 annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the 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.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	MHI Holding Denmark ApS
The company	c/o Kromann Reumert Sundkrogsgade 5 2100 København Ø
	CVR-nr.: 35 46 74 32
	Company reg. no.
	Stiftet: 26. august 2013
	Established: 26 August 2013
	Hjemsted: København
	Domicile:
	Regnskabsår: 1. april - 31. marts
	Financial year: 1 April - 31 March
	5. regnskabsår
	5th financial year
Direktion	Masayuki Fujisawa
Managing Director	
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Auditors	
Advokatforbindelse	Kromann Reumert
Lawyer	
Associeret virksomhed	MHI Vestas Offshore Wind A/S, Aarhus
Associated enterprise	

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele samt al virksomhed, som efter direktionens skøn er forbundet hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør EUR -62.021 mod EUR -62.856 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør EUR 737.619 mod EUR -972.208 sidste år.

The principal activities of the company

The company's principal activity is to hold equity investments, and all activities, which the executive board may find related to this.

Development in activities and financial matters

The gross loss for the year is EUR -62.021 against EUR -62.856 last year. The results from ordinary activities after tax are EUR 737.619 against EUR -972.208 last year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for MHI Holding Denmark ApS 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 MHI Holding Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

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

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

Generelt om indregning og måling

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

Recognition and measurement in general

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company 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 selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Gross loss

The gross loss comprises external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Other external costs comprise costs for administration ect.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Net financials

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

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Skat af årets resultat

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

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

The balance sheet

Writedown of fixed assets

The book values of equity investments in associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value 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 deriving from the use of the asset.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist.

Financial fixed assets

Equity investments in associated enterprises

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Debtors

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

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Corporate tax and deferred tax

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

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

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

Liabilities

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fra- drag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

Profit and loss account 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	<u>2017/18</u> EUR	<u>2016/17</u> EUR
Bruttotab		
Gross loss	-62.021	-62.856
Andre finansielle indtægter Other financial income	801.784	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial costs	-2.144	-909.352
Resultat før skat		
Results before tax	737.619	-972.208
Skat af årets resultat	0	0
Årets resultat		
Results for the year	737.619	-972.208
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Overføres til overført resultat Allocated to results brought forward	737.619	0
Disponeret fra overført resultat Allocated from results brought forward	0	-972.208
Disponeret i alt		
Distribution in total	737.619	-972.208

Balance 31. marts**Balance sheet 31 March**

All amounts in EUR.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
1 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Equity investments in associated enterprises	313.371.646	313.371.646
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Financial fixed assets in total	313.371.646	313.371.646
Anlægsaktiver i alt		
Fixed assets in total	313.371.646	313.371.646
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Amounts owed by group enterprises	1.800.000	8.000.000
Andre tilgodehavender		
Other debtors	0	2.553
Tilgodehavender i alt		
Debtors in total	1.800.000	8.002.553
Likvide beholdninger		
Available funds	98.889	709.592
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	1.898.889	8.712.145
Aktiver i alt		
Assets in total	315.270.535	322.083.791

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	<u>2018</u> EUR	<u>2017</u> EUR
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
2 Virksomhedskapital Contributed capital	315.712.720	311.708.720
3 Overført resultat Results brought forward	<u>-459.685</u>	<u>-1.197.304</u>
Egenkapital i alt		
Equity in total	<u>315.253.035</u>	<u>310.511.416</u>
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til tilknyttede virksomheder Debt to group enterprises	0	11.554.875
Anden gæld Other debts	<u>17.500</u>	<u>17.500</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Short-term liabilities in total	<u>17.500</u>	<u>11.572.375</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	<u>17.500</u>	<u>11.572.375</u>
Passiver i alt		
Equity and liabilities in total	<u>315.270.535</u>	<u>322.083.791</u>
4 Eventualposter Contingencies		
5 Nærtstående parter Related parties		

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts
Cash flow statement 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

	2017/18 EUR	2016/17 EUR
Årets resultat		
Results for the year	737.619	-972.208
Reguleringer		
Adjustments	-799.640	909.352
Ændring i driftskapital		
Change in working capital	2.553	-1.428
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flow from operating activities before net financials	-59.468	-64.284
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid and similar amounts	-2.144	-460
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flow from ordinary activities	-61.612	-64.744
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Cash flow from operating activities	-61.612	-64.744
Koncerninternt udlån		
Group Internal Loans	-10.753.091	0
Koncerninternt lån		
Group Internal Loans	6.200.000	-8.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Cash flow from investment activities	-4.553.091	-8.000.000
Kontant kapitalforhøjelse		
Cash capital increase	4.004.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Cash flow from financing activities	4.004.000	0
Ændring i likvider		
Changes in available funds	-610.703	-8.064.744
Likvider 1. april 2017		
Available funds 1 April 2017	709.592	8.774.336
Likvider 31. marts 2018		
Available funds 31 March 2018	98.889	709.592

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts
Cash flow statement 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

	2017/18 EUR	2016/17 EUR
	<u> </u>	<u> </u>
Likvider		
Available funds		
Likvide beholdninger		
Available funds	98.889	709.592
	<u> </u>	<u> </u>
Likvider 31. marts 2018		
Available funds 31 March 2018	98.889	709.592
	<u> </u>	<u> </u>

Noter

Notes

All amounts in EUR.

	31/3 2018 EUR	31/3 2017 EUR
1. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Equity investments in associated enterprises		
Kostpris 1. april 2017		
Acquisition sum, opening balance 1 April 2017	<u>313.371.646</u>	<u>313.371.646</u>
Kostpris 31. marts 2018		
Cost 31 March 2018	<u>313.371.646</u>	<u>313.371.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018		
Book value 31 March 2018	<u>313.371.646</u>	<u>313.371.646</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

		Egenkapital EUR	Årets resultat EUR	Regnskabs- mæssig værdi hos MHI Holding Denmark ApS EUR
	Ejerandel	Equity EUR	Results for the year EUR	Book value at MHI Holding Denmark ApS EUR
	Share of ownership	(100%)	(100%)	
MHI Vestas Offshore Wind A/S, Aarhus	50 %	195.749.000	-98.287.000	313.371.646
		<u>195.749.000</u>	<u>-98.287.000</u>	<u>313.371.646</u>

Noter

Notes

All amounts in EUR.

	31/3 2018	31/3 2017
	EUR	EUR
2. Virksomhedskapital		
Contributed capital		
Virksomhedskapital 1. april 2017		
Contributed capital 1 April 2017	311.708.720	311.708.720
Kontant kapitaludvidelse		
Cash capital increase	4.004.000	0
	<u>315.712.720</u>	<u>311.708.720</u>

Anpartskapitalen består af 124.004.000 A-anparter og 191.708.720 B-anparter.

The share capital consists of 124.004.000 A-shares and 191.708.720 B-shares.

3. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat 1. april 2017		
Results brought forward 1 April 2017	-1.197.304	-225.096
Årets overførte overskud eller underskud		
Profit or loss for the year brought forward	737.619	-972.208
	<u>-459.685</u>	<u>-1.197.304</u>

4. Eventualposter

Contingencies

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 96.119 EUR.

The company has an unrecognised deferred tax asset of EUR 96.119.

5. Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated annual accounts

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Mitsubishi Heavy Industries Ltd, Japan.

The company is included in the consolidated financial statements for Mitsubishi Heavy Industries Ltd, Japan.