

EUROWIND ENERGY A/S

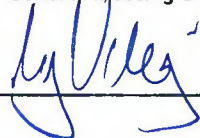
MARIAGERVEJ 58B, 9500 HOBRO

**ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT**

1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018
1 JULY 2017 - 30 JUNE 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den

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

24/10-2018 
Lars Villumsen

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

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4-5
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	7-11
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	12-14
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	15-36
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2017 - 30. juni 2018 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 July 2017 - 30 June 2018</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	37
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	38-41
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	42-43
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	44-45
Noter..... <i>Notes</i>	46-68
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	69-78

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

EUROWIND ENERGY A/S
Mariagervej 58B
9500 Hobro

CVR-nr.: 30 00 63 48
CVR no.:
Stiftet: 20. november 2006
Established: 20 November 2006
Hjemsted: Mariagerfjord
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2017 - 30. juni 2018
Financial Year: 1 July 2017 - 30 June 2018

Bestyrelse
Board of Directors

Søren Rasmussen, formand
chairman
Jakob Kirkegaard Kortbæk
Jens Rasmussen

Direktion
Board of Executives

Jens Rasmussen
Uffe Bak-Aagaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Jeppe Aakjærs Vej 10
9500 Hobro

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank A/S
Åboulevarden 69
8000 Aarhus C

Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet.dk I/S
Gøteborgvej 18
9200 Aalborg

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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

KONCERNOVERSIGT

GROUP STRUCTURE

Eurowind Energy A/S					
Tilknyttede virksomheder >50%		Tilknyttede virksomheder >50%		Associerede virksomheder <50%	
Alphawind Polska 4 Sp. z o.o.	100%	UW Barkhorst GmbH & Co. KG	100%	E&W Sp. z o.o.	50%
Amuni SRL	100%	UW Berfa GmbH & Co. KG	100%	E&W Sp. z o.o. sp.k.	50%
Eurowind Asset Management ApS	100%	UW Rossau GmbH & Co. KG	100%	K/S DS-Eurowind	50%
Eurowind Deutschland GmbH	100%	UW Vehlín GmbH & Co. KG	100%	K/S Eisenach I	50%
Eurowind Energy GmbH	100%	Vindpark DE ApS	100%	K/S Görke	50%
Eurowind Energy Sp. z o.o.	100%	Vindpark DK ApS	100%	Landbrugsselskabet LL Roagervej A/S	50%
Eurowind Energy SRL	100%	WEA WH-HH 15 GmbH & Co. KG	100%	Stargardwind Lubiatowo Sp. z o.o.	50%
Eurowind Komplementar ApS	100%	Wind 1 A/S	100%	Stargardwind Sp. z o.o.	50%
Eurowind Komplementar DK ApS	100%	Wind 1 Invest 2 A/S	100%	Ventelys Energies Partagées SAS	50%
Eurowind Polska I Sp. z o.o.	100%	Windpark Brandshagen GmbH & Co. KG	100%	Vindpark Kąlowo ApS	50%
Eurowind Polska II Sp. z o.o.	100%	Windpark Broderstorf GmbH & Co. KG	100%	Vindteam ApS	50%
Eurowind Polska VII Sp. z o.o.	100%	Windpark Kemberg GmbH & Co. KG	100%	WP Krevese Wind 1 GmbH & Co. KG	50%
Eurowind Polska IX Sp. z o.o.	100%	Windpark Klixbüll GmbH & Co. KG	100%	WP Krevese Wind 4 GmbH & Co. KG	50%
Eurowind Project A/S	100%	WP Krevese RPP 3 GmbH & Co. KG	100%	K/S Lehrte III	45%
Eurowind Romania ApS	100%	WP Krevese Wind 6 GmbH & Co. KG	100%	K/S Vindpark Handest Hede Laug	41%
Eurowind Trade A/S	100%	Windpark Königshagen GmbH & Co. KG	100%	K/S Vindpark Aalestrup Laug	39%
Eurowind Energy AB	100%	Windpark Laddenthin GmbH & Co. KG	100%	Vindpark Rogozno A/S	37%
EW 13 Knöstad AB	100%	WP Metzger Berg GmbH & Co. KG	100%	K/S Urspringen II	33%
EW 15 Lervik AB	100%	Windpark Münchhausen GmbH & Co. KG	100%	WP Krevese Wind 3 GmbH & Co. KG	33%
EW 16 Fyrskog AB	100%	Windpark Oelers I GmbH & Co. KG	100%	K/S Vindpark Døstrup Laug	28%
Ginosa SRL	100%	Windpark Oelers IV GmbH & Co. KG	100%	GreenLab Skive Vind ApS	20%
Konfusionsselskabet ApS	100%	Windpark Passow GmbH & Co. KG	100%	K/S Halenbeck II	20%
K/S Alsfeld	100%	Windpark Rothenmeer GmbH & Co. KG	100%	K/S Krüge Gersdorf	20%
K/S Bückwitz II	100%	WP Rottelsdorf EWE GmbH & Co. KG	100%	K/S Vindpark Aalestrup EWE	20%
K/S Eurowind XXXIX	100%	Windpark Siersleben GmbH & Co. KG	100%	Vindpark Aalestrup Komplementar ApS	20%
K/S Krevese 17	100%	Windpark Sitten GmbH & Co. KG	100%		
K/S Vindpark Blæsbjerg EWE	100%	Windpark Wellen II GmbH & Co. KG	100%		
K/S Vindpark Døstrup Vest EWE	100%	Windpark Willmersdorf GmbH & Co. KG	100%		
K/S Vindpark Grønkær EWE	100%	K/S Vindpark Grønkær Laug	92%		
K/S Vindpark Handest Hede EWE	100%	Eurowind Energy LDA	90%		
K/S Vindpark Rossau	100%	Eurowind Polska X Sp. z o.o.	80%		
NATURWERK Kraft Nr. 24 UG	100%	K/S Vindpark Øster Børsting Laug	70%		
Nordisk Vindkraft A/S	100%	Komplementarselsk. Thorup-Sletten ApS	65%		
S. C. AWRR SUN 115 SRL	100%	K/S Thorup-Sletten	65%		
S. C. EWE Magurele Solar SRL	100%	K/S Ermsleben	59%		
		Blæsbjerg Vindmøllepark ApS	52%		
		S. C. EWE Halchiu Solar SRL	51%		

KONCERNOVERSICHT

GROUP STRUCTURE



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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for EUROWIND ENERGY A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of EUROWIND ENERGY A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 June 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hobro, den 16. oktober 2018
Hobro, 16 October 2018

Direktion:
Board of Executives

Jens Rasmussen

Uffe Bak-Aagaard

Bestyrelse:
Board of Directors

Søren Rasmussen
Formand
Chairman

Jakob Kirkegaard Kortbæk

Jens Rasmussen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i EUROWIND ENERGY A/S

To the Shareholders of EUROWIND ENERGY A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUROWIND ENERGY A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 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 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.

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of EUROWIND ENERGY A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company's at 30 June 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Hobro, den 16. oktober 2018
Hobro, 16 October 2018

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



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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017/18 EUR '000 EUR '000	2016/17 EUR '000 EUR '000	2015/16 EUR '000 EUR '000	2014/15 EUR '000 EUR '000	2013/14 EUR '000 EUR '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	113.049	78.841	62.301	88.601	73.968
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	31.706	24.557	15.537	23.882	22.928
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	18.095	13.904	6.743	15.740	15.351
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-2.611	-2.214	-1.886	-1.302	-2.420
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	16.034	11.947	5.039	14.528	13.902
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	10.417	9.680	3.848	11.331	11.308
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	9.974	9.496	3.658	11.248	11.166
<i>Profit/loss for the year ex minorities</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	243.953	209.055	138.140	141.508	163.472
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	68.219	59.902	50.989	49.574	39.933
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	61.086	55.331	46.565	45.264	35.586
<i>Equity excl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	196.976	166.045	107.108	101.107	154.701
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	22.729	14.571	2.716	20.615	10.230
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-42.194	-67.670	-9.616	20.751	-39.652
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	8.645	56.844	324	-31.862	32.447
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-10.820	3.745	-6.576	9.504	3.025
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-77.164	-119.456	-46.044	46.123	88.267
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	87	80	73	66	60
<i>Average number of full-time employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2017/18 EUR '000 EUR '000	2016/17 EUR '000 EUR '000	2015/16 EUR '000 EUR '000	2014/15 EUR '000 EUR '000	2013/14 EUR '000 EUR '000
Nøgletal					
Ratios					
Bruttomargin..... <i>Gross margin</i>	28,0	31,1	24,9	27,0	31,0
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	16,0	17,6	10,8	17,8	20,8
Afkast af investeret kapital..... <i>Rate of return</i>	10,0	10,2	6,5	12,3	17,7
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	25,0	26,5	33,7	32,0	21,8
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	16,3	17,5	7,7	25,3	32,6
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (excl. minority interests)</i>	17,1	18,6	8,0	27,8	37,1
Soliditetsgrad (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Solvency ratio (incl. minority interests)</i>	28,0	28,7	36,9	35,0	24,4
Nettoomsætning pr. medarbejder i t.EUR..... <i>Net revenue per employee in EUR '000</i>	1.299	986	853	1.342	1.233

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

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

Bruttomargin:

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

Gross margin:

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

Overskudsgrad:

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

Profit margin:

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

Afkast af investeret kapital:

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

Rate of return:

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Solidsitetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteres- ser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
<i>Return on equity (ex minorities):</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax ex minorities} \times 100}{\text{Average equity ex minorities}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:	$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$
<i>Net revenue per employee DKK ('000)</i>	$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$
Solidsitetsgrad (inkl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency (incl. minorities):</i>	$\frac{\text{Equity incl. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finans- foreningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Det har været et meget tilfredsstillende år for Eurowind Energy A/S (EWE), både målt på indtjening, færdiggørelse af byggeprojekter og udviklingen i nye administrationskontrakter fra eksterne kunder.

Samtidig har selskabet sikret en del nye potentielle udviklingsprojekter og udvidelse af den eksisterende pipeline. Dette er sket dels gennem egenudvikling dels via opkøb af lokale udviklingsselskaber som et led i en naturlig konsolidering affødt af de ændrede markedsbetingelser.

Koncernen står stærkt rustet til de kommende års implementering af nye afregningssystemer/auktionsudbud i flere lande ved nyopførelse af vedvarende energianlæg.

Der er gennemført salg til institutionel samarbejdspartner i indeværende år.

Koncernens hovedaktivitet består af ejerskab og drift, asset management (administration) samt projektudvikling/salg.

Hovedlinjen i den langsigtede strategi er at opbygge en førende europæisk energikoncern med produktion af strøm fra vedvarende energikilder i kombination med en attraktiv pipeline af egenudviklede projekter.

I indeværende regnskabsår har Koncernen, som omtalt ovenfor, fortsat den betydelige indsats med udvikling og opførelse af egenudviklede projekter.

Koncernens indsats for at skabe et stærkt og effektivt system til håndtering af de operationelle selskaber er fortsat i indeværende år, hvilket muliggør og sikrer et fremadrettet digitaliseringspotentiale ved systematisk opsamling og dybere analyse af data, med henblik på optimering af de enkelte møllers drift, hvor det er muligt. Samtidigt er arbejdet med optimering, med bl.a. robotteknologi i de administrative processer fortsat en højt prioriteret opgave som én af de fremtidige værdiskabere.

Arbejdet sker med det formål at håndtere kundernes forventninger bedst muligt, herunder sikre effektiv eksekvering af processerne i administrationen af vindmølleprojekter.

Principal activities

It has been a very satisfactory year for Eurowind Energy A/S (EWE), both measured on earnings, completion of projects and the development of new management agreements from external customers.

At the same time, the company has secured several new potential development projects and extended the current pipeline. This has been done partly through development of own projects and partly through acquisition of local development companies as part of a natural consolidation caused by changing market conditions.

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

The projects have been sold to an institutional business partner this year.

The Group's principal activities comprise ownership and operation, asset management as well as projectdevelopment/sale.

The main line of the long-term strategy is to form a leading European energy group with production of electricity from renewable energy sources combined with an attractive pipeline of projects developed by the Group.

In the current financial year, the Group has, as mentioned above, continued its significant efforts in developing and constructing projects developed by the Group.

The Group's efforts to create a strong and efficient system for handling the operating companies remain in the current financial year, allowing and ensuring a forward-looking digitalisation potential by a systematic collection as well as a deeper analysis of data, for the purpose of optimising the operation of each turbine, to the extent possible. At the same time, the work with process optimisation by means of e.g. robotics in the administrative processes remains a high priority task as one of the future value creators.

The work is done with the aim of managing the customers' expectations best possible and securing an effective execution of the processes in the management of the wind turbine projects.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter (fortsat)*****Principal activities (continued)***

Vindpark Grønkær, Danmark. 5xV126 3,6 MW. Idriftsat primo 2018.
Wind park Grønkær, Denmark. 5xV126 3.6 MW. Commissioned at the beginning of 2018

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter (fortsat)**

Balancen er steget med ca. 17%, hvilket er højere end forventet sidste år (hvor forventningen var en balance på samme niveau). Dette skyldes en øget nybygning af MW i Danmark under det hidtidige afregningsregime, som er gennemført hurtigere end estimeret sidste år, hvilket anses at være positivt for de kommende års indtjening enten i form af drifts aktiv eller gennem et potentielt fremtidigt salg. Herudover er der fortsat gennemført indkøb af ældre potentielle repowering projekter. På den baggrund er antallet af nettoejede MW steget med ca. 30%.

Solvensen falder som følge heraf fra 28,7% til 28,0%.

Balancen ventes stigende i det kommende år. Den langsigtede målsætning er stadig en solvens i niveauet 25% - 30%.

Landestrategien er udvidet i regnskabsåret, med opkøbet af 50% af et fransk udviklingsselskab med en pipeline på 231 MW. Derudover har der været sonderinger i bl.a. Norge, Holland og Storbritannien.

Konsolideringen hos projektudviklerne i branchen fortsætter, som følge af øget kompleksitet i projektudviklingen i form af auktionsudbud mv. Koncernen deltager aktivt i denne konsolidering og har bl.a. som omtalt ovenfor opkøbt to danske udviklingsselskaber (et selskab 100% og et andet 50%) i indeværende år.

Koncernen beskæftigede i gennemsnit 87 personer for året 2017/18, hvilket antal pr. 1. juli 2018 udgjorde 58 personer i Danmark og 31 personer i udenlandske datterselskaber.

Principal activities (continued)

The balance has increased by approx. 17%, which is higher than the expectations mentioned in last year's Management's review (where the expectation was a balance at the same level). This is due to an increase in the number of MW constructed in Denmark during the previous settlement regime, which has been completed faster than last year's expectations. This is considered to be positive for the coming years' earnings, either in terms of operating assets or potential future sales. Moreover, older potential repowering projects have been purchased. Therefore, the net total of MW has increased by approx. 30%.

Consequently, the solvency decreases from 28.7% to 28.0%.

The balance is expected to increase in the coming year. The long-term objective still is a solvency rate at 25% - 30%.

The country strategy has expanded during the financial year, having acquired 50% of a French development company with a pipeline of 231 MW. Moreover, there has been explorations in Norway, the Netherlands and Great Britain, among others.

Consolidation among project developers in the industry continues due to an increased complexity in project development in the form of auctions etc. The Group is actively involved in this consolidation and has as mentioned above acquired two Danish development companies (100 % of one company and 50% of another) in the current year.

The Group employed an average of 87 employees in 2017/18. As of 1 July 2018, 58 employees were employed in Denmark and 31 employees were employed in foreign subsidiary companies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Meget tilfredsstillende resultat for året

- Resultat før skat 16,0 mio. EUR (11,9 mio. EUR i 2016/17)
- Resultat efter skat 10,4 mio. EUR (9,7 mio. EUR i 2016/17)
- Ændring i egenkapital inkl. minoritetsinteresser fra 59,9 mio. EUR til 68,2 mio. EUR
- Ændring i soliditeten inkl. minoritetsinteresser fra 28,7% til 28,0%.

Balance

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

Development in activities and financial position

Very satisfactory results for the year

- Earnings before tax of EUR 16.0 m (EUR 11.9 m in 2016/17)
- Net Result of EUR 10.4 m (EUR 9.7 m in 2016/17)
- Change in equity including minority interests from EUR 59.9 m to EUR 68.2 m
- Change in solvency including minority interests from 28.7% to 28.0%.

Balance sheet

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



Vindpark Blæsbjerg, Danmark. 4xV112 3,45 MW. Idriftsat primo 2018.
Wind park Blæsbjerg, Denmark. 4xV112 3.45 MW. Commissioned at the beginning of 2018.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Finansiell performance

Koncernen opnåede et resultat på 16,0 mio. EUR før skat (11,9 mio. EUR i 2016/17).

Det opnåede samlede resultat anses for meget tilfredsstillende.

Afsætningen af projekter har været på niveau med det forventede, idet der er færdiggjort og afsat 24,15 MW til en institutionel samarbejdspartner.

Koncernen oplever til stadighed en øget interesse for investering i nyopførte parker. Der har været drøftelser med bl.a. energi- og kapitalselskaber, infrastrukturfonde samt private "family offices" omkring potentielt salg i de kommende år, både 100% salg af parker samt fx et 50/50 ejerskab. Et 50/50 ejerskab af udvalgte parker sammen med en strategisk investor med et fælles langsigtet mål om at eje og drive møllerne er et velkendt setup i branchen og anses som en potentiel mulighed.

Udviklingen det seneste år har bekræftet, at selv om den politiske velvilje til tider (og historisk) halter efter virkeligheden ser vi dog et større og større fokus på den grønne omstilling hos politikerne, både i Danmark og i EU. De større koncerner er samtidig med til at skubbe udviklingen med en mere bæredygtig energiproduktion både ud fra et økonomisk og miljømæssigt forhold.

RE100, der er en sammenslutning af de største globale virksomheder med en fælles målsætning om at dække 100% af deres energiforbrug fra grøn energiproduktion, er et eksempel herpå.

Den fortsatte positive trend/udvikling skaber positive afledte effekter på købsinteressen for såvel idriftsatte som nyudviklede projekter i ind- og udland, ligesom det fortsat er et attraktivt investeringsalternativ til traditionelle aktivklasser som aktier, obligationer og ejendomme. Afkastforventningen hos investorerne ved investering i vedvarende energiprojekter er faldende, hvilket øger værdien af porteføljen som helhed.

Som uafhængig energiproducent har EWE ejerskab, direkte eller indirekte, i 48 operationelle vind og solparker i 4 lande med en total kapacitet på 337 MW. Salget af elektricitet

Development in activities and financial position (continued)

Financial performance

The Group achieved a result before tax of EUR 16.0 m (EUR 11.9 m in 2016/17).

The total result is considered very satisfactory.

The sale of projects has been as expected, as 24.15 MW has been constructed and sold to an institutional business partner.

The Group still experiences increased interest in investing in newly constructed wind parks. Deliberations with energy and limited liability companies, infrastructure funds as well as private family offices on potential sale in the next few years have therefore taken place, both 100% sale of parks as well as e.g. 50/50 ownership. A 50/50 ownership of selected parks together with a strategic investor with a common long-term goal of owning and operating the turbines is well-known within the industry and is considered as a potential opportunity.

The development over the last year has confirmed that although political goodwill at times (and historically) is lagging behind reality, we see a greater focus on the green transition among politicians, both in Denmark and in the EU. Larger groups are also pushing the development with more sustainable energy production both from an economic and environmental perspective.

RE100, which is a collaborative initiative of the largest global influential businesses with a common goal of covering 100% of their energy consumption from renewable energy production, is an example of this.

The continued positive trend/development creates positive effects on the demand for projects in operation and developed projects at home and abroad, as well as being an attractive alternative to traditional investments such as shares, bonds and real estate investments. The return expectation from investors investing in renewable energy projects is estimated to decline, which increases the value of the portfolio in general.

As an independent power producer, EWE, directly or indirectly, owns 48 operational wind and PV parks in four countries with a total capacity of 337 MW. The sale of electricity generates

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

genererer kontinuerlig omsætning og afkast. Indkomst fra salg af elektricitet er derfor en vigtig del af selskabets forretningsmodel og bidrager til en væsentlig del af omsætningen. Dog er en del af omsætningen placeret i associerede selskaber eller andre kapitalandele. Denne del af omsætningen kan ikke aflæses under "Nettoomsætning" i koncernregnskabet. For disse selskaber er alene resultaterne efter skat medregnet og placeret under posterne "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder". Disse poster rummer dog også andre selskaber end operationelle vind- og solprojekter.

Resultatet af vindmølle- og soldrift udgør 5,9 mio. EUR (1,8 mio. EUR i 2016/17), hvilket er meget tilfredsstillende og skyldes dels øgningen af MW i årets løb, stigende el- og certifikatpriser ovenpå tidligere perioders pres på priserne i dels Danmark og Polen samt en tilfredsstillende vindmængde i perioden.

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

Konkurrencen på projektf finansiering fra bankerne i ind- og udland er fortsat intakt, hvilket sikrer muligheden for attraktive refinansieringer samt finansiering af nye parker.

Koncernen har i et mindre antal K/S selskaber, og i et uvæsentligt økonomisk omfang, etableret fastrente swap aftaler til afdækning af renterisici.

Nedenfor ses den historiske EBITDA samlet set for koncernens selskaber, heraf EBITDA andelen ved salg af strøm fra egne MW i drift. Det ses, at EBITDA andelen fra egne MW de senere år har vist et stigende niveau, hvilket også forventes fremadrettet.

Development in activities and financial position (continued)

continuous revenue and returns. Income from sale of electricity is therefore an important part of the company's business model and contributes to a significant part of the revenue. However, part of the revenue is invested in associated companies or other equity investments. This part of the revenue cannot be read under "Net revenue" in the consolidated financial statements. For these companies, only the profit after tax is included and classified under the entries "Result of equity investments in associates". However, these entries also contain companies other than operational wind and PV projects.

The result of wind and PV operations is EUR 5.9 m (EUR 1.8 m in 2016/17), which is very satisfactory and is partly due to the increase of MW during the year, rising electricity and certificate prices following previous periods with pressure on the prices in Denmark and Poland as well as satisfactory wind conditions.

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

Competition from the banks at home and abroad regarding project financing remains intact, which ensures the possibility of attractive refinancing as well as financing of new parks.

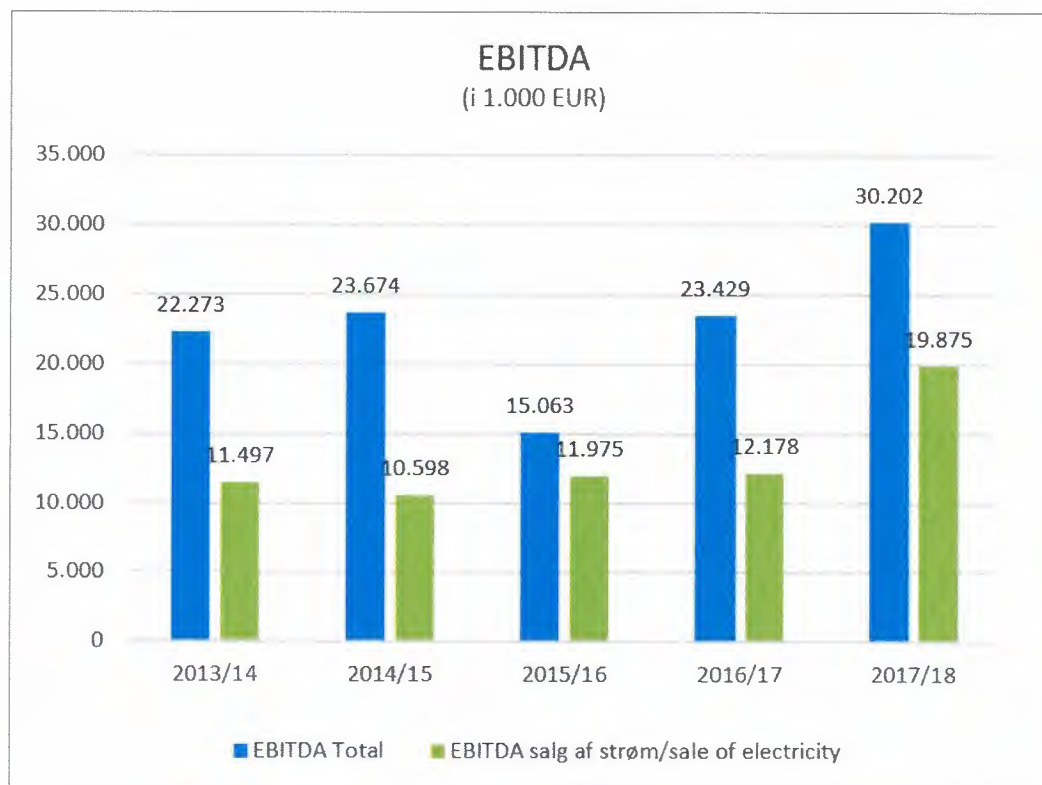
In a small number of limited partnerships and in an insignificant economic extent, the Group has established fixed-rate interest swap agreements to the hedge of interest risks.

Below is the historical EBITDA for the Group's companies and the EBITDA share by sale of electricity from own MW in operation. It shows that the EBITDA share from own MW in recent years has showed an increasing level, which is expected to continue.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)

*Development in activities and financial
position (continued)*



EBIT er realiseret med 18,1 mio. EUR mod 13,9 mio. EUR i 2016/17

EBIT has been realised at EUR 18.1 m against EUR 13.9 m in 2016/17.

TCM / Asset Management

Væksten i teknisk og økonomisk administration (TCM) har været meget tilfredsstillende i indeværende år. Dels fra tilgangen af nye kunder og dels via egenudviklede projekter. Trenden med konsolidering i branchen fortsætter blandt de danske administratorer. På administration af landbaseret vind for danske ejere af vindmøller i Danmark, Tyskland og Polen, er selskabet fortsat det største i Danmark.

Selskabet har aktuelt 829 MW under management (769 MW sidste år). Indeværende års vækst i MW under management er sket ved organisk vækst.

TCM / Asset Management

There has been a very satisfactory growth in Technical and Commercial Management (TCM) this year. This is partly due to an increase of new customers and partly due to projects developed by the Group. An ongoing industry consolidation of Danish administrators continues. In Denmark, the company is still the largest administrator of land-based wind for Danish owners of wind turbines in Denmark, Germany and Poland.

Currently, the company has 829 MW under management (769 last year). This year's growth in MW under management has been achieved through organic growth.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

En fokuseret og kontinuerlig indsats på vurdering og analyse af bl.a. rammeaftaler på servicekontrakter, forsikringer, IT, udgifter til vedligehold/overvågning og el-salg, er alt sammen parametre, hvor et stort antal MW har en betydning for optimeringspotentialet. Refinansiering er et andet område, som stadig skaber nye forretningsmæssige muligheder. Det betyder, at der til stadighed på en række områder kan opnås synergier til gavn for både kunderne og EWE.

Development in activities and financial position (continued)

A focused and continuous effort in assessment and analysis of general agreements such as service contracts, insurance, IT, expenses for maintenance/surveillance and sale of electricity are all parameters in which a large number of MW has an impact on the potential for optimisation. Refinancing is another area that still creates new commercial opportunities. This means that it still is possible to achieve synergy on a series of fields, which is of benefit to both investors and EWE.



Vindpark Handest Hede, Danmark. 6xV126 3,6 MW. Idriftsat ultimo 2017.
Wind park Handest Hede, Denmark. 6xV126 3.6 MW. Commissioned by the end of 2017.

Repowering

Der er i indeværende år arbejdet med mange potentielle repowering-projekter specielt i Danmark og Tyskland. Inden for en kortere tidshorisont forventes de næste projekter at opnå byggetilladelse, med forventet henholdsvis 100 MW i Danmark og 20 MW i Tyskland fordelt på 4 projekter.

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

Repowering

This year, there have been many potential repowering projects, especially in Denmark and Germany. Within a short time frame, the next projects are expected to obtain a building permit with 100 MW expected in Denmark and 20 MW in Germany respectively with 4 projects.

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)

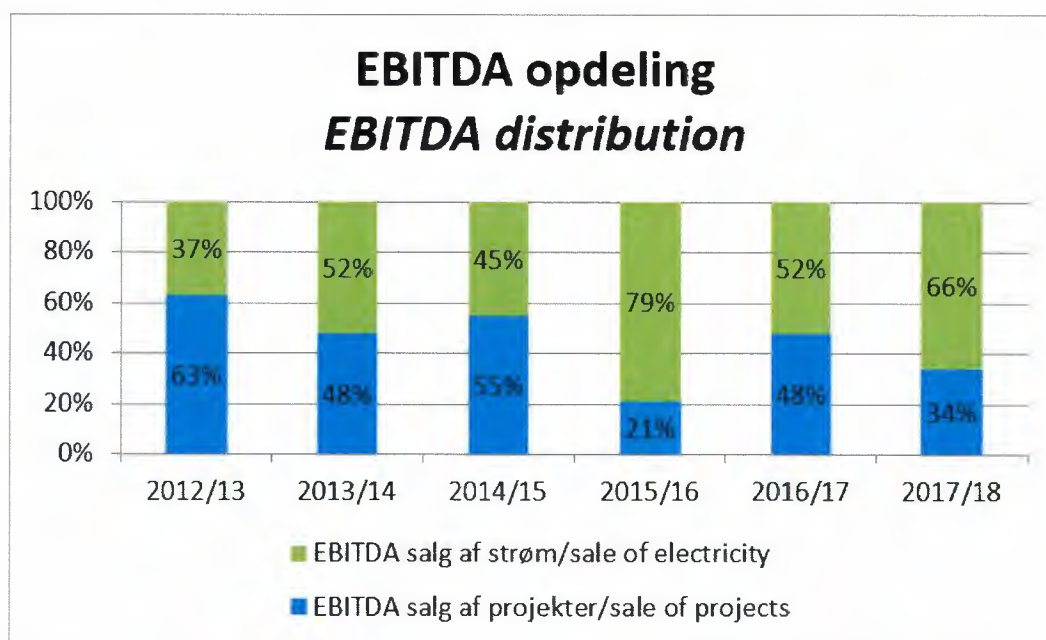
Salg af strøm

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

Development in activities and financial position (continued)

Sale of electricity

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



Andelen af EBITDA, der udgøres af salg af strøm er 66% for året. Det langsigtede mål er fortsat, at EBITDA fra salg af strøm kontinuerligt udgør over 50% af den samlede EBITDA, hvilket over den seneste 5 års periode er realiseret både i procent og nominelt.

The share of EBITDA that comprise the sale of electricity is 66% for the year. The long-term objective is still that EBITDA from sale of electricity continuously comprises more than 50% of the total EBITDA, which has been realised both in percentage and nominal terms during the last five years.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Development in activities and financial position (continued)

Aktuelle ejerskaber i vind- og solparker 30. juni 2018 Current ownership in wind and PV parks 30 June 2018							
Vind Wind							
			Antal møller No. Of WTG	MW i alt Total MW	Idriftsæt- telses år Operation year	Netto MW Netto MW	
Land	Country	Park			Ejerandel EWE share		
Tyskland/Germany		Brandshagen	4	2,00	1997	100%	2,00
Tyskland/Germany		Sitten	4	6,00	1999	100%	6,00
Danmark/Denmark		Batum/Fiskov/Sallinge/Marlingefjord/Thym.v.	20	12,10	1999	100%	12,10
Tyskland/Germany		Deister	1	1,50	2000	10%	0,15
Tyskland/Germany		Rottelsdorf	2	3,00	2000	100%	3,00
Tyskland/Germany		Bückwitz	1	0,85	2002	100%	0,85
Tyskland/Germany		Brodersdorf	2	3,00	2002	100%	3,00
Tyskland/Germany		Krevese	1	2,00	2002	100%	2,00
Tyskland/Germany		Siehlleben	2	3,00	2002	100%	3,00
Danmark/Denmark		Faslow	2	3,00	2002	100%	3,00
Tyskland/Germany		Wellen "II"	3	4,50	2002	100%	4,50
Tyskland/Germany		Boxberg	1	2,00	2004	100%	2,00
Danmark/Denmark		Dienstweiler	4	8,00	2004	6%	0,50
Tyskland/Germany		Oerlase	2	4,60	2005	100%	4,60
Tyskland/Germany		Kernberg	10	15,00	2005	100%	15,00
Tyskland/Germany		Stüdenitz	1	1,50	2005	100%	1,50
Tyskland/Germany		Hakenstedt	3	6,00	2006	10%	0,60
Tyskland/Germany		Wellen	2	4,00	2006	10%	0,40
Tyskland/Germany		Wangenheim Hasenheim	1	2,00	2006	100%	2,00
Tyskland/Germany		Eisenach I	2	4,00	2007	50%	2,00
Tyskland/Germany		Krüge Gersdorf	4	8,00	2007	20%	1,60
Tyskland/Germany		Pegau	1	2,00	2007	10%	0,20
Tyskland/Germany		Markee	2	4,00	2008	12%	0,46
Tyskland/Germany		Lentze III	6	12,00	2008	45%	5,40
Tyskland/Germany		Würzburg	6	12,00	2009	14%	1,68
Tyskland/Germany		Urspringen II	2	4,00	2009	33%	1,32
Tyskland/Germany		Hollenbeck II	7	15,20	2009	20%	3,04
Tyskland/Germany		Ermsleben	9	18,00	2010	59%	10,62
Tyskland/Germany		Auras III	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Auras IV	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Wittstock	1	2,00	2010	10%	0,20
Tyskland/Germany		Ochtrup I	2	4,00	2010	10%	0,40
Danmark/Denmark		Aalestrup	4	12,00	2011	20%	2,37
Danmark/Denmark		Dastrup	5	15,00	2011	6%	0,84
Tyskland/Germany		Melzigertberg	3	6,00	2011	100%	6,00
Polen/Poland		Kebliwa	2	4,00	2012	50%	2,00
Polen/Poland		Rogozno	2	4,00	2012	37%	1,46
Tyskland/Germany		Bückwitz	8	10,90	2013	100%	10,90
Danmark/Denmark		Øster Børsling	1	3,08	2013	70%	2,15
Tyskland/Germany		Görke	11	24,70	2014	50%	12,35
Polen/Poland		Złotaw	6	12,00	2014	100%	12,00
Tyskland/Germany		Königshegen	1	2,00	2014	100%	2,00
Danmark/Denmark		Dastrup Vest	2	6,40	2016	100%	6,40
Tyskland/Germany		Klitzbüll	1	3,45	2017	100%	3,45
Tyskland/Germany		Wilmsdorf	2	6,90	2017	100%	6,90
Danmark/Denmark		Høndst Hede	6	21,60	2018	80%	17,33
Danmark/Denmark		Gestrupvej	5	18,00	2018	98%	17,68
Danmark/Denmark		Blåstjern	4	13,80	2018	75%	10,36
I alt/Total			173	137,08			207,71
Sol PV							
				MW i alt Total MW	Idriftsæt- telses år Operation year	Netto MW Netto MW	
Land	Country	Park			Ejerandel EWE share		
Rumænien/Romania		Pufesti		1,50	2012	100%	1,50
Rumænien/Romania		Holchiu		2,00	2013	51%	1,02
Rumænien/Romania		Magurele		3,00	2013	100%	3,00
I alt/Total				6,50			5,52

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Som det ses af tabellen ovenfor, ejer koncernen ved regnskabsårets afslutning netto 207,7 MW møller (160,5 MW sidste år) og 5,5 MW sol (5,5 MW sidste år).

Projekter i TCM, udvikling og konstruktion

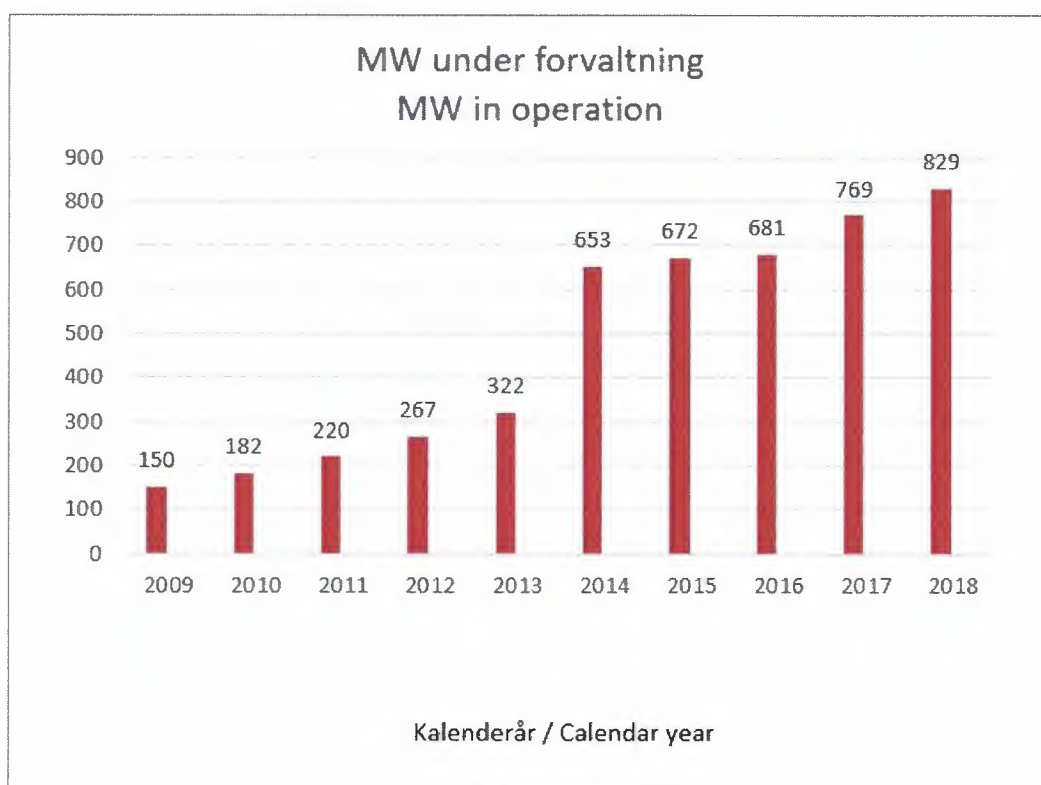
Nedenfor ses udviklingen i MW under forvaltning. Stigningen er på knap 8% eller 60 MW, hvilket er meget tilfredsstillende. Der forventes en stigning det kommende år. Målet er at nå 1.000 MW inden for en kort årrække.

Development in activities and financial position (continued)

As shown in the table above, the Group owns a net total of 207.7 MW wind turbines (160.5 MW last year) and 5.5 MW PV projects (5.5 MW last year) at the end of the financial year.

Projects in TCM, development and construction

The below listed figure shows the development of MW under management. The increase is just below 8% or 60 MW, which is very satisfactory. In the following year, an increase is expected. The goal is to reach 1.000 MW within a short number of years.



Årets byggeaktivitet fordelt på lande gennemgås nedenfor.

Tyskland

Der er afsluttet byggeri af 2 parker; 24,2 MW i "Krevese" og 6,9 MW i "Willmersdorf". Endvidere er der opkøbt 11 møller (i alt 20 MW), med forventet repowering-potentiale.

Danmark

Der er afsluttet byggeri af 3 parker; 21,6 MW "Handest Hede", 18 MW "Grønkær" og 13,8 MW "Blæsbjerg".

Below the country construction activity will be clarified.

Germany

The construction of two parks have been completed; 24.2 MW in Krevese and 6.9 MW in Willmersdorf. Furthermore, 11 older wind turbines with a total of 20 MW have been purchased with an expected repowering potential.

Denmark

The construction of three parks have been completed; 21.6 MW in Handest Hede, 18 MW in Grønkær and 13.8 MW in Blæsbjerg.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Kapitalforhold

Egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 68,2 mio. EUR (59,9 mio. EUR i 2016/17). Soliditetsgraden i koncernen inkl. minoritetsinteresser er 28,0% (28,7% i 2016/17).

Soliditetsgraden i koncernen eksklusive minoritetsinteresser og fratrullet konsoliderede minoritetsaktiver udgør 25,0%.

Cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør for koncernen 22,7 mio. EUR (14,6 mio. EUR i 2016/17).

Koncernen udarbejder månedligt likviditetsforecast 6-12 måneder frem.

Forecastet benyttes bl.a. som centralt styringsværktøj i forbindelse med beslutninger om igangsætning af projekter "ready to build" samt køb af projekter.

Værdiansættelse

Værdiansættelsen af koncernens samlede portefølje af operationelle projekter gennemgås årligt med henblik på at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Det vurderes pr. 30. juni 2018 ikke at være tilfældet for porteføljen.

Development in activities and financial position (continued)

Capital position

Equity including minority interests comprises EUR 68.2 m (EUR 59.9 m in 2016/17). The equity ratio of the Group including minority interests comprises 28.0% (28.7% in 2016/17).

The equity ratio of the Group excluding minority interests and consolidated minority activities deducted amounts to 25.0%.

Cash flow

The cash flow statement of the parent company shows a change in cash and cash equivalents of EUR 22,7 m (EUR 14.6 m in 2016/17).

The Group prepares monthly cash forecasts for 6-12 months ahead.

The forecast is used among other things as a key management tool in connection with decisions to start new projects "ready to build" and purchase of projects.

Valuation

The valuation of the Group's total portfolio of operating projects is reviewed annually to determine, if there is any indication of impairment except as reflected by normal depreciation. It is assessed that this will not be the case for the portfolio as of 30 June 2018.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
(fortsat)

*Development in activities and financial
position (continued)*



Windpark Krevese 17, Tyskland. 7xV126 3,45 MW. Idriftsat forår-sommer 2017.
Wind park Krevese 17, Germany. 7xV126 3.45 MW. Commissioned spring-summer 2017.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Significant events after the end of the financial year

There has been no prospects of significant importance for the Group's financial position after the end of the financial year.

Særlige risici

Valutarisici:

Koncernens væsentligste aktiviteter foregår i udlandet, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen. Investering og finansiering gennemføres som hovedregel i samme valuta, hvorved valutarisici mindskes. Hovedparten af aktiviteterne er aktuelt i lande med EUR som hovedvaluta og i mindre grad Polen, Sverige og Rumænien. Der kan således være forskel på valutaen for det løbende afkast og den valuta, der danner basis for investeringen. Koncernen vurderer løbende behovet for afdækning af denne risiko.

Special risks

Foreign exchange risks:

As the Group's principal activities take place in foreign countries, the result, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development. Investments and financing are generally made in the same currency, whereby the foreign exchange risk is minimised. The majority of activities are currently in countries with EUR as primary currency and to a lesser extent in Poland, Sweden and Romania. Therefore, there may be differences in the currency of the current return and the currency, which forms the basis for the investment. The Group will regularly assess the need for hedging this risk.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici (fortsat)

Renterisici:

Finansieringen er for ca. 2/3 dels vedkommende baseret på fast forrentede kreditfaciliteter i form af fx KfW-lån, realkreditlån eller traditionel bankfinansiering, der i enkelte tilfælde er kombineret med en fastrenteswap.

Udviklingsaktiviteter

Identifikation og værdiansættelse af en projekt-beholdning er af natur behæftet med usikkerheder. Den samlede portefølje af potentielle projekter anses som konservativt værdiansat, idet der alene er aktiveret eksterne udviklingsomkostninger og i et begrænset omfang IPO (indirekte produktions omkostninger).

Usikkerhedsfaktorer er bl.a.:

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

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

Såfremt et projekt ikke anses at være gennemførligt, nedskrives projektet til nulværdi og afholdte udgifter afskrives.

Alle udviklingsprojekter gennemgås årligt med henblik på vurdering af projektets gennemførbarehed.

Byggeaktiviteter

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

Special risks (continued)

Interest risks:

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

Development activities

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

Uncertainty factors include:

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

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

If a project is not considered feasible, the project is written down to zero and defrayed expenses are written off.

All development projects are reviewed annually to assess if they are realisable.

Construction activities

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

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

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

Forventninger til fremtiden

Der er fortsat, globalt set og i Europa, forventning om væsentlig vækst i både sol- og vindenergi samt andre vedvarende energiløsninger - denne megatrend er intakt.

Der ses både lokalt i Danmark og globalt en trend i form af større omstilling af energiforbruget over mod el fremfor det nuværende mix i energiforbruget. Denne tendens understøtter i et vist omfang prisdannelsen på elektricitet.

De store globale virksomheder sætter dagsordenen og de mindre virksomheder ser også en fordel i at tænke i grønne energiløsninger når der investeres i såvel nye faciliteter som ændring af eksisterende. I markedet kan dette aflæses ved at efterspørgslen efter dels fleksible energiløsninger (samspil af mange teknologier) samt efterspørgsel efter grønne certifikater og/eller lange fastprisaftaler på grøn strøm (Power Purchase Agreements) er stigende.

Den udvikling vil fortsætte og sikrer samtidig, at bl.a. fonde og pensionskasser også i højere grad vil rette fokus på disse investeringer, når pengestrømmen er transparent. Derfor ses både efterspørgslen efter grøn strøm og aktivklassen at stige.

Det politiske klima i Europa taler for at afregningsprisen nærmer sig markeds-priserne (og dermed et faldende tilskudselement). Måden at sikre dette på er bl.a. via offentlige auktioner, hvilket en del lande i Europa allerede har indført, bl.a. Tyskland. Danmark og Polen ventes at gennemføre de første auktioner ultimo året. Det betyder, at vedvarende energi nu vil blive etableret med en mindre økonomisk byrde samfundsøkonomisk og på sigt forventes at ville udkonkurrere de fossile energikilder, da anlægsudgifterne er på niveau eller lavere end traditionelle alternativer.

Development activities (continued)*Market risks*

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

Future expectations

Both globally and in Europe, expectations of significant growth in both PV and wind energy as well as other renewable energy solutions continue - this mega trend is intact.

Both in Denmark and globally, the energy consumption is changing towards electricity rather than the current mix in the energy consumption. This tendency supports to some extent the price formation of electricity.

The large global companies set the agenda and the smaller companies also see an advantage in thinking about green energy solutions, when investing in new facilities as well as changing existing ones. The demand for flexible energy solutions (combination of many technologies) as well as the demand for green certificates and/or long-term fixed-price agreements on renewable energy (Power Purchase Agreements) is therefore increasing.

This development will continue, while securing that e.g. funds and pension funds to a higher degree will focus on these investments, when the cash flow is transparent. Therefore, both the demand for renewable energy and asset class increases.

The political climate in Europe seem to suggest that the settlement prices are approaching the market prices (and hereby falling subvention). The way to ensure this is, among other things, via public auctions, which some countries in Europe have already introduced, including Germany. Denmark and Poland are expected to complete the first auctions at the end of the year. This means that renewable energy will now be established with a far lesser economic burden socioeconomically and is expected to outrank fossil energy sources in the long run, as construction costs are level or lower than traditional alternatives.

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

EWE ser interessante potentialer i ovennævnte regimeskifte med auktionssystemets implementering og en mere helhedsorienteret tankegang til elproduktionen i flere lande.

Markedsprisen på el har i indeværende år vist en stigende trend i Danmark og Tyskland efter et markant fald i årene før, hvilket certifikatmarkeder som Polen og Sverige også har oplevet. Årsagen skal i første omgang findes i vejrliget som har understøttet dette på kort sigt. På sigt vil en underliggende vækst i "elektrificering" øge den grundlæggende efterspørgsel. Dette har en positiv effekt på værdien af nye projekter generelt.

Grundlæggende vil elprisen fremadrettet fortsat være volatil og mere kompleks at sammenligne på tværs af lande som følge af regionale/nationale særpræg. Den danske "Energistyrelsen" har i deres fremskrivning moderat stigende elpriser som forventning.

EWE ser et mere komplekst og udfordret marked for aktørerne som en fordel og en mulighed for, at netop koncernen (og andre tilsvarende aktører) vil være med til at præge dagsordenen qua den erfaring og knowhow, som koncernen besidder. Dette forventes at være et konkurrenceparameter i forbindelse med indkøb og udvikling af projekter de kommende år, også potentielt med integration af andre vedvarende energikilder på sigt.

Landestrategien med hensyn til udvikling af potentielle vindmølle- og solprojekter samt andre vedvarende energianlæg er aktuelt Tyskland, Danmark, Sverige, Frankrig, Italien, Portugal, Polen og Rumænien. Herudover undersøges muligheder i bl.a. Norge, Holland og Storbritannien.

Koncernen afgrænser sig dog ikke til dette fokus fremadrettet.

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

Future expectations (continued)

EWE sees interesting opportunities in the above-mentioned change of regime with the auction system's intake and a more holistic approach to the power production in several countries.

This year, the market price for electricity has shown an increasing tendency in Denmark and Germany after a significant decrease in the years before, which certificate markets as Poland and Sweden have experienced as well. The cause must initially be found in the weather that has supported this in the short run. Over time, underlying growth in "electrification" will increase the basic demand. This has a positive impact on the value of new projects in general.

Basically, the electricity prices will be more volatile in the future and more complex to compare across countries due to regional/national characteristics. The Danish Energy Agency expects moderate increasing electricity prices in their projection.

EWE believes that a complex and challenged market for the operators can be a benefit and an opportunity for the Group (and other similar professional operators) to have an impact on the agenda due to the experience and know how that the Group possesses. In the next few years, this is expected to be a competitive parameter regarding the purchase and development of projects, and potentially regarding integration of other renewable energy sources in the long term.

The country strategy regarding development of potential wind turbine and PV projects as well as other renewable energy facilities currently focuses on Germany, Denmark, Sweden, France, Italy, Portugal, Poland and Romania. Moreover, opportunities are investigated in Norway, the Netherlands and Great Britain among others.

However, the Group will not limit itself to this focus the years ahead.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)

Koncernens langsigtede strategi om at udbygge ejerskabet af antal MW er intakt, for dermed at fungere som decideret producent af elektricitet. Målsætningen er dog først og fremmest et positivt regnskabsmæssigt resultat hvert år samt en tilfredsstillende soliditet i niveauet 25-30%.

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

Ændringerne i tilskudsregimet generelt i Europa understøtter nødvendigheden af en selvstændig projektudvikling. Dog viser der sig fortsat attraktive projekter, specielt i Tyskland, som indkøbes på et tidligt projektstadium fra lokale udviklere (og dermed overtagelse af risikoen) samt ældre projekter, der har været delvist nødlidende på baggrund af f.eks. finansieringsforholdene, møller ude af drift mv. Disse projekter er særdeles attraktive qua koncernens brede know-how og mulighed for at optimere den enkelte investering og skabe synergier på tværs af koncernens forretningsområder, herunder eventuel repowering mulighed.

Koncernen besidder stor viden om finansiering af projekter og arbejder tæt sammen med koncernens danske og internationale bankforbindelser. Det forventes, at koncernen fortsat fremadrettet kan opnå finansiering af fremtidige projekter på fornuftige vilkår, hvilket understøtter koncernens udvikling.

Ledelsen er overordnet set meget tilfreds med årets udvikling specielt som følge af, at EWE har haft stor succes med udvikling (udvidelse af pipeline), opførelse og salg af vindparker såvel som nye investeringer i projekter med repowering potentiale.

Alle 3 forretningsområder; ejerskab og drift, projektudvikling/salg samt asset management har realiseret et overskud.

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

Future expectations (continued)

The long-term strategy of the Group on expanding the amount of MW is intact, in order to function as a producer of electricity. The goal is, however, primarily to achieve a positive financial result every year as well as a satisfactory solidity at a level of 25-30%.

The Group continues to aim towards a high degree of independent project development and direct involvement in the project construction phase in a strong and good corporation with local developers, authorities and suppliers.

The changes in the subvention regime in Europe in general are making an independent project development even more necessary. However, there are still attractive projects, especially in Germany, which are acquired early in the process from local developers (and thus handing-over the risk) as well as older projects that have been suffering due to e.g. the financial conditions, turbines out of operation etc. These projects are still attractive due to the Group's expertise and opportunities of optimising the individual investment and creating synergies across the Group's business areas, including potential repowering possibilities.

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

The Management is overall very satisfied with this year's development, in particular because EWE has succeeded in developing (extension of pipeline), constructing and divesting wind parks as well as new investments in projects with repowering potential.

All three business areas; ownership and operation, projectdevelopment/sale as well as asset management have realised a profit.

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

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

Koncernen har intensiveret udviklingen af primært vindmølleparker i Tyskland med et mål om ca. 25-50 MW årligt. Tyskland er et attraktivt og stabilt marked for koncernen med en aktuell pipeline på 680 MW. Der forventes opnåelse af byggetilladelser til 2-3 parker det næste års tid. Kontoret i Hamburg sikrer, at der er god dialog med de relevante myndigheder og lokale udviklere, hvilket er et stærkt fundament og ses som en konkurrencemæssig fordel i forhold til større udviklingsselskaber, til sikring af og idriftsættelse af nye projekter.

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

Danmark

Med opkøbet af 2 danske udviklingsselskaber i årets løb (jf. omtale tidligere), er der skabt et endnu større grundlag for udvikling af nye projekter. Flere projekter er langt fremme og der forventes minimum opnåelse af byggetilladelse til 100 MW i de kommende 12-18 måneder, og minimum samme MW antal de kommende 2-3 år. Repowering af ældre møller er en væsentlig del af processen i projektstrategien, hvilket det nyligt realiserede projekt "Handest Hede" er et godt eksempel på. Der sker derfor løbende opkøb af eksisterende ældre møller for at sikre/udnytte repowering muligheder.

Herudover er der konkret 25 MW sol klar til opførelse, når nyt afregningsregime kendes.

Den samlede pipeline er aktuelt 885 MW.

Sverige

Der er opnået byggetilladelse til foreløbigt et projekt, "Knöstad", med 37,8 MW, hvilket er meget tilfredsstillende og underbygger forventningen om et attraktivt potentiale i selskabets svenske pipeline. Konkret arbejdes der med 7 andre projekter med et yderligere potentiale på 269 MW.

Polen

Polen anses fortsat som et potentielt interessant marked. Der er nu (medio 2018) vedtaget ny lovgivning som tilbageruller den forøgede ejendomsskat på projekterne samt vedtaget en auktionsmodel med første forventet udbud ultimo

Future expectations (continued)**Development****Germany**

The Group has intensified the development of primarily wind parks in Germany with an annual objective to develop approx. 25-50 MW. Germany is still an attractive and stable market for the Group with a current pipeline of 680 MW. Building permits for 2-3 parks are expected to be obtained within the next year. The office in Hamburg ensures a positive dialogue with the relevant authorities and local developers, which is a solid foundation and is seen as a competitive advantage over major development companies for the securing and operation of new projects.

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

Denmark

With the acquisition of two Danish development companies during the year (cf. previous mentions), an even better base for the development of new projects has been created. Several projects are far ahead in the process and a minimum of 100 MW building permits are expected in the next 12-18 months and at least the same amount of MW in the next 2-3 years. Repowering of older turbines is a significant part of the project strategy, which the newly realised project "Handest Hede" exemplifies. In order to secure/utilize the possibilities for repowering, the purchase of existing older turbines takes place regularly.

In addition, 25 MW PV is ready for construction, when the new settlement regime is known.

The current pipeline totals 885 MW.

Sweden

As of now, a building permit for one project "Knöstad" with 37.8 MW has been obtained, which is very satisfactory and substantiates the expectation of an attractive potential in the company's Swedish pipeline. At the same time, work is being done on seven other projects with a potential of an additional 269 MW.

Poland

Poland is still considered a potentially attractive market. New legislation has now (mid 2018) been adopted to reverse the increased property tax on the projects as well as an auction model with the first expected tender at the end of 2018

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden (fortsat)

2018 (forventet 1.000 MW). Begge forhold er med til at opbløde den investeringsstilstand der har været. Grundlæggende bidrager det til et mere markedskonformt marked, og prisen på grønne certifikater samt elprisen er også steget pænt i løbet af forår/sommer.

Der arbejdes konkret med udvikling af op til 161 MW i 3 konkrete projekter.

Der er etableret lagerplads i Polen til koncernens brugte møller, som nedtages i forbindelse med repowering. Møllerne skal efterfølgende placeres hvor netop de ældre møller fortsat har en fremtid, fx på meget vindstærke placeringer i lande med infrastruktur/afregningsregimer, der matcher disse møller bedst. Det ventes, at dette forretningsområde kan bidrage til den langsigtede indtjening i koncernen herunder samtidig sikre, at repowering projekter har en lavere netto omkostningsprofil.

Rumænien

Fokus er på drift og optimering af tre eksisterende solparker.

Sydeuropa

Der arbejdes på mange potentielle projekter i Italien og Portugal, både mindre og større projekter. Den samlede pipeline er 317 MW. Der er ikke i indeværende periode igangsat byggeprojekter.

Frankrig

Primo 2018 er der opkøbt 50% af et fransk udviklingsselskab, hvilket har åbnet døren til markedet og specifikt en pipeline på 231 MW. Der ventes først tilladelser om 2-3 år til de første projekter, som vil være klar til byggeri.

Koncernens pipeline er forstærket i den seneste 12 måneders periode. Dels ved opkøb af udviklingsselskaber samt egenudvikling, således at den samlede pipeline med aktuelle udviklingsprojekter på koncernens primære fokusområder i Danmark, Tyskland, Sverige, Polen, Portugal, Italien og Frankrig vurderes til ca. 2.600 MW mod 1.100 MW for 12 måneder siden.

Herudover vurderes der at være op til 472 MW i andre lande, som potentiel pipeline.

Future expectations (continued)

(expected 1,000 MW). Both conditions help to ease the stagnation of investment that has characterized the Polish market. Basically, it contributes to a more market-oriented market, and the price of green certificates as well as electricity prices have increased during spring/summer.

Work is being done with the development of up to 161 MW in three specific projects.

Storage space in Poland has been established for the Group's used turbines that are dismantled in connection with repowering. Afterwards, the turbines are erected in areas, where older turbines still have a future, e.g. on very windy locations in countries with infrastructure/settlement regimes, that are best suited for these turbines. This business area is expected to contribute to long-term earnings in the Group and secures, that repowering projects have a lower net costs profile.

Romania

Focus is on operation and optimisation of the three existing PV projects.

Southern Europe

Work is being done on many potential projects in Italy and Portugal, both minor and larger projects. The total pipeline is 317 MW. No constructions of projects has been initiated in the current period.

France

At the beginning of 2018, 50% of a French development company has been acquired, which has opened the door to the market and specifically a pipeline of 231 MW. The first permits are expected in 2-3 years for the first projects that will be ready for construction.

The Group's pipeline has been strengthened over the past 12 months. Partly by acquisition of development companies and the development of own projects, and the total pipeline with current development projects in the Group's primary focus areas in Denmark, Germany, Sweden, Poland, Portugal, Italy and France is estimated at approx. 2,600 MW versus 1,100 MW 12 months ago.

In addition, up to 472 MW is estimated as potential pipeline in other countries.

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

Der forventes også for det kommende år et meget tilfredsstillende regnskabsmæssigt resultat på niveau med indeværende år.

Samfundsansvar

Hos EWE er det sociale engagement en forankret del af hele virksomhedens forretningsgang, som integreres i koncernens kodeks for forretningsprincipper. EWE har fokus på at drive koncernen på ansvarlig vis, og det sociale engagement støtter op om virksomhedens mål om bæredygtig udvikling af samfundet og miljøet på kort og lang sigt.

Et stærkt forhold til vores kunder og med-investorer

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

Holdsamarbejde er nøglen til vores succes

I EWE beskæftiges aktuelt 58 medarbejdere i Danmark og 31 medarbejdere i Tyskland, Sverige, Polen, Portugal, Rumænien og Frankrig. EWE lægger vægt på at skabe et arbejdsmiljø, der er baseret på gensidig tillid og respekt, og det er af høj værdi, at alle medarbejdere tilstræber at efterleve virksomhedens værdier.

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

Future expectations (continued)**Result**

The coming year is also expected to show a very satisfactory financial result, in line with the current year.

Corporate social responsibility

At EWE, CSR is a basic element of the company's entire business approach and forms an integral part of the Group's code of conduct. EWE focuses on operating the Group in a responsible manner, thus supporting the Group's aim of a sustainable development of society and the environment in both short and long term.

Strong relations to customers and co-investors

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

Teamwork is the key to our success

EWE currently employs 58 employees in Denmark and 31 employees in Germany, Sweden, Poland, Portugal, Romania and France. It is vital for EWE to create a work environment based on mutual trust and respect, and we place a high value on a commitment from all employees to comply with the Group's values.

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

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Samfundsansvar (fortsat)**

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

Nedbringelse af verdens CO₂-udledning er vores mål

For hvert år der går, øges fokus på forureningsmængden globalt set, herunder CO₂-udledning. Ikke mindst som følge af målbare problemer med luftforurening (smog) i de største byer i bl.a. Europa og Kina.

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

EWE tilstræber at bidrage til en nedbringelse af den globale CO₂-udledning, og der tages udgangspunkt i koncernens eget domicil i Danmark, der er en energioptimeret bygning med bl.a. suntracker, solcelleanlæg, husstandsvindmølle og jordvarme. Gennem projekter på tværs af landegrænser bidrager koncernen samtidig til en bæredygtig udvikling globalt.

Corporate social responsibility (continued)

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

Reduction of the world's CO₂ emission is our goal

As each year passes, the focus on the amount of pollution globally increases, including CO₂ emission. Especially due to measurable problems with air pollution (smog) in the largest cities in e.g. Europe and China.

The global society is facing huge changes of the energy system, with more efficient energy use as the highest priority. EWE contributes positively to the change both locally and in Europe, through the Group's development and investment in wind turbine projects, PV energy and more complex overall solutions integrating several technologies. It is important to EWE that the projects are always developed in cooperation with local authorities and local residents to ensure that there is a joint focus on creating optimal solutions based on legislation and local wishes.

EWE strives towards a reduction in the world's CO₂ emissions, starting in the Group's own headquarters in Denmark, which is an energy-optimised building that includes a sun tracker, a PV system, a household wind turbine and geothermal heating. The Group also contributes to a globally sustainable development through cross-border projects.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Samfundsansvar (fortsat)****Aktiv medspiller i lokalsamfundet**

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

Politikker

Der er ikke vedtagne politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder, klimapåvirkninger og korruptionsbekæmpelse. Uanset dette, har koncernen stor fokus på områderne.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen arbejder kontinuerligt med at fremme mangfoldighed, bl.a. i relation til køn på samtlige koncernens ledelsesniveauer. Bestyrelsen består 30. juni 2018 af 0 kvinder og 3 mænd.

Bestyrelsen har derfor opstillet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i både bestyrelsen og på koncernens øvrige ledelsesniveauer.

Til politikken er knyttet en konkret målsætning om, at andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden 30. juni 2019 kommer til at udgøre mindst 25%. 30. juni 2018 er andelen 0%.

Når andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer fortsat er 0%, skyldes det dels, at der ikke har været udskiftning i indeværende år i bestyrelsen, samt at der ikke endnu er fundet en kvindelig kandidat til at komplementere/supplere kompetencerne i den nuværende bestyrelse.

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

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

Policies

There are no approved policies for corporate social responsibility, human rights, climatic impacts, and the fight against corruption. Irrespective of the above, the Group has great focus on the areas.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The Board of Directors continuously works to promote diversity, also in relation to gender, at all management levels. As of 30 June 2018, the Board of Directors consists of 0 women and 3 men.

Therefore, the Board of Directors has conducted a policy in order to increase the share of the underrepresented gender in both the Board of Directors as well as the Group's other management levels.

The policy has the specific objective that the share of female members of the Board of Directors elected at the general meeting by 30 June 2019 will amount to at least 25%. As of 30 June 2018, the percentage is 0%.

When the percentage of female Board members still is 0 %, this is partly due to fact, that there has not been a replacement on the Board of directors in the current year and, at the same time a female candidate has not yet been found to complement/supplement the competencies of the current Board of Directors.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2017/18 EUR EUR	2016/17 EUR '000 EUR '000	2017/18 EUR EUR	2016/17 EUR '000 EUR '000
NETTOOMSÆTNING	1	113.048.580	78.841	19.092.657	0
NET REVENUE					
Vareforbrug		-72.826.367	-47.950	-18.870.669	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter		0	0	1.737.212	1.926
<i>Other operating income</i>					
Andre eksterne omkostninger	2	-8.516.546	-6.334	-1.774.847	-2.472
<i>Other external expenses</i>					
BRUTTORESULTAT		31.705.667	24.557	184.353	-546
GROSS PROFIT/LOSS					
Personaleomkostninger	3	-4.377.869	-3.762	-1.473.737	-1.300
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger		-9.233.085	-6.891	-272.619	-163
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
Andre driftsomkostninger		0	0	-469.056	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		18.094.713	13.904	-2.031.059	-2.009
OPERATING PROFIT					
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		549.445	257	13.762.705	11.466
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>					
Indtægter af værdipapirer mv, der er anlægsaktiver		52.424	-36	-1.701	-55
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter	4	916.642	1.525	2.209.796	1.021
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger	5	-3.579.613	-3.703	-1.475.453	-1.830
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		16.033.611	11.947	12.464.288	8.593
PROFIT BEFORE TAX					
Skat af årets resultat	6	-5.616.457	-2.267	-2.490.409	903
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	7	10.417.154	9.680	9.973.879	9.496
PROFIT FOR THE YEAR					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000	2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000
AKTIVER ASSETS					
Goodwill.....		547.555	749	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	8	547.555	749	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		213.081	217	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		647.701	795	325.400	449
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede faciliteter.....		557.208	0	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
VE-anlæg.....		187.843.821	161.520	786.204	0
<i>WTG/PV projects</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	9	189.261.811	162.532	1.111.604	449
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	56.044.628	38.236
<i>Equity investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		19.496.055	14.057	18.748.428	13.078
<i>Equity investments in associates</i>					
Andre kapitalandele og værdipapirer.....		2.779.272	2.623	2.012.906	1.989
<i>Other investments and securities</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	5.654.183	5.131
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder.....		4.033.843	2.866	4.033.843	2.866
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender.....		1.039.386	1.009	999.998	1.009
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	10	27.348.556	20.555	87.493.986	62.309
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		217.157.922	183.836	88.605.590	62.758
FIXED ASSETS					
VE-anlæg.....		11.665.549	8.183	9.204.609	6.132
<i>WTG/PV projects</i>					
Varebeholdninger.....		11.665.549	8.183	9.204.609	6.132
<i>Inventories</i>					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2018 EUR <i>EUR</i>	2017 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2018 EUR <i>EUR</i>	2017 EUR '000 <i>EUR '000</i>
AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		3.864.066	2.476	52.055	4
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	21.853.110	17.071
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associates</i>		91.219	508	91.219	507
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		3.235.507	2.768	1.157.097	1.201
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		0	1.493	0	1.493
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Receivable joint taxation contribution</i>		0	0	1.626.862	1.846
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	11	1.549.820	1.089	76.985	98
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		8.740.612	8.334	24.857.328	22.220
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		6.388.561	8.702	30.834	263
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		26.794.722	25.219	34.092.771	28.615
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		243.952.644	209.055	122.698.361	91.373

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000	2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES					
Aktiekapital.....	12	117.908	118	117.908	118
<i>Share capital</i>					
Reserve for opskrivninger.....		629.281	629	0	0
<i>Reserve for revaluation</i>					
Reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		394.106	41	9.596.660	8.978
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		59.944.657	51.043	51.371.382	42.735
<i>Retained profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	3.500	0	3.500
<i>Proposed dividend</i>					
Minoritetsinteresser		7.132.815	4.571	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL		68.218.767	59.902	61.085.950	55.331
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	13	9.690.604	7.376	6.975.142	5.814
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensættelser.....	14	4.872.450	5.238	30.600	940
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	346.665	397
<i>Provisions for equity investments in subsidiaries</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		14.563.054	12.614	7.352.407	7.151
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til kreditinstitutter.....		4.047.146	5.673	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		118.486.414	104.584	14.519.310	1.931
<i>Bank loan</i>					
Selskabsskat.....		2.642.258	1.841	2.642.258	1.841
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		549.200	818	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	15	125.725.018	112.916	17.161.568	3.772
Long-term liabilities					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000	2018 EUR EUR	2017 EUR '000 EUR '000
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)					
Kortfristet del af langfristet gæld. <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	15	10.054.280	10.369	1.431.122	336
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		9.483.921	978	7.910.163	975
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.742.548	3.412	709.562	999
Gæld til tilknyttede selskaber..... <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	23.114.578	22.082
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.970.765	228	1.628.726	228
Skyldig sambeskatningsbidrag..... <i>Compulsory joint taxation contribution</i>		0	0	88.396	93
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		3.222.828	226	2.036.176	226
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	16	7.971.463	8.410	179.713	180
Kortfristede gældsforpligtelser ... Current liabilities		35.445.805	23.623	37.098.436	25.119
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES		161.170.823	136.539	54.260.004	28.891
PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		243.952.644	209.055	122.698.361	91.373
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	17				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	18				
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Koncernen Group						
	Aktiekapital Share capital	Øvrige bundne reserver Other restricted reserves	Overført overskud Retained profit	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend	Minoritets- interesser Minority shareholders	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2017..... <i>Equity at 1 July 2017</i>	117.908	671.073	51.042.715	3.500.000	4.570.407	59.902.103
Tilgang af egenkapital ved køb af virksomhed..... <i>Additions relating to equity by acquisitions</i>					2.154.372	2.154.372
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-3.500.000	-28.500	-3.528.500
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>					-6.738	-6.738
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-121.713	-597.911			-719.624
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-39.375	39.375			
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		513.402	9.460.478		443.274	10.417.154
Egenkapital 30. juni 2018.. <i>Equity at 30 June 2018</i>	117.908	1.023.387	59.944.657	0	7.132.815	68.218.767

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

Koncernen Group			
	Reserve for netto opsk. after indre værdis metode Reserve for net revaluation according to equity method	Øvrige bundne reserver i alt Other restricted reserves total	
Egenkapital 1. juli 2017..... <i>Equity at 1 July 2017</i>	629.281	41.792	671.073
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-121.713	-121.713
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-39.375	-39.375
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		513.402	513.402
Egenkapital 30. juni 2018..... <i>Equity at 30 June 2018</i>	629.281	394.106	1.023.387

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

Moderselskabet Parent company					
	Aktiekapital Share capital	Reserve for netto opsk. efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to equity method	Overført overskud Retained profit	Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. juli 2017..... <i>Equity at 1 July 2017</i>	117.908	8.978.820	42.734.967	3.500.000	55.331.695
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-3.500.000	-3.500.000
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		-266.175	-453.449		-719.624
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-14.016.973	14.016.973		
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		14.900.988	-4.927.109		9.973.879
Egenkapital 30. juni 2018..... <i>Equity at 30 June 2018</i>	117.908	9.596.660	51.371.382	0	61.085.950

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR '000</i>
Årets resultat.....	10.417.154	9.680	9.973.879	9.496
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	9.233.085	6.915	272.673	187
<i>Reversed depreciation of the year</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-24	0	-24
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af associerede selskaber.....	-549.448	-256	-491.808	-219
<i>Profit/loss from associates</i>				
Resultat af datterselskaber.....	0	0	-14.336.310	-11.247
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Regulering af andre finansielle indtægter....	-52.424	-12	-135.211	250
<i>Adjustment of other financial income</i>				
Regulering af andre finansielle omkostninger.....	0	0	0	-746
<i>Adjustment of other financial expenses</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.616.457	2.267	2.490.409	-902
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>				
Øvrige reguleringer.....	1.499.678	582	-29.663	-2.988
<i>Other adjustments</i>				
Betalt selskabsskat.....	735.466	-5.113	2.581.349	-3.577
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-3.483.165	-4.114	-3.073.005	-3.439
<i>Change in inventory</i>				
Ændring i tilgodehavender.....	-1.843.994	-543	-4.350.569	-5.939
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.073.871	5.112	2.558.203	14.466
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	82.064	77	13.723.394	3.102
<i>Other cash flows from operating activities</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	22.728.744	14.571	9.183.341	-1.580
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				

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

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-77.163.859	-119.456	-937.393	-322
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	49.072.339	50.691	0	36
<i>Sale of tangible fixed assets</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-7.972.044	-2.097	-26.516.860	-9.234
<i>Purchase of financial assets</i>				
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	1.431.266	3.188	1.830.040	10.184
<i>Sale of financial assets</i>				
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter.....	-7.561.548	4	0	4
<i>Other cash flows from investing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA	-42.193.846	-67.670	-25.624.213	668
INVESTERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	67.196.239	109.874	14.492.884	2.435
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>				
Indfrielse og afdrag på lån.....	-54.685.318	-55.364	-809.520	-168
<i>Repayments of loans</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.500.000	-1.400	-3.500.000	-1.400
<i>Dividend paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	-365.508	3.734	-909.250	0
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA	8.645.413	56.844	9.274.114	867
FINANSIERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-10.819.689	3.745	-7.166.758	-45
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. juli.....	7.724.329	3.979	-712.571	-667
<i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>				
LIKVIDER 30. JUNI.....	-3.095.360	7.724	-7.879.329	-712
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE				
Likvider 30. juni specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 30 June:</i>				
Likvider.....	6.388.561	8.702	30.834	263
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.483.921	-978	-7.910.163	-975
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-3.095.360	7.724	-7.879.329	-712
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
Nettoomsætning					
<i>Net revenue</i>					
Omsætning indenfor EU.....	113.048.580	78.841	19.092.657	0	1
<i>Sales within EU</i>					
	113.048.580	78.841	19.092.657	0	
Segmentoplysninger (geografi)					
<i>Segment details (geography)</i>					
Indland.....	86.930.931	66.016	18.870.670	0	
<i>Domestic</i>					
Udland.....	26.117.649	12.825	221.987	0	
<i>Abroad</i>					
	113.048.580	78.841	19.092.657	0	
Segmentoplysninger (aktiviteter)					
<i>Segment details (activities)</i>					
Salg og projektering VE-anlæg.....	85.814.465	61.675	18.870.670	0	
<i>Sales and project planning WTG/PV projects</i>					
Produktion af el.....	23.727.352	14.042	221.987	0	
<i>Production of electricity</i>					
TCM.....	3.506.763	3.124	0	0	
<i>TCM</i>					
	113.048.580	78.841	19.092.657	0	
Honorar til					
generalforsamlingsvalgte revisorer					
<i>Fee to statutory auditors</i>					
Samlet honorar:					
<i>Total fee</i>					
BDO, Danmark og udlandet.....	215.327	191	82.502	76	2
<i>BDO, Denmark and aboard</i>					
	215.327	191	82.502	76	
Specifikation af honorar:					
<i>Specification of fee</i>					
Lovpligtig revision.....	32.296	31	32.296	31	
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed...	96.558	75	0	0	
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning.....	64.304	65	35.382	33	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser.....	22.169	20	14.824	12	
<i>Other services</i>					
	215.327	191	82.502	76	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
Personaleomkostninger					3
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 87 (2016/17: 80)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 17 (2016/17: 15)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager	3.812.812	3.170	1.316.814	1.145	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner	202.427	167	65.484	53	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	242.760	263	15.911	17	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger	119.870	162	75.528	85	
<i>Other staff costs</i>					
	4.377.869	3.762	1.473.737	1.300	
Vederlag til direktion.....	151.120	151.969	151.120	151.969	
<i>Remuneration of management</i>					
	151.120	151.969	151.120	151.969	
Andre finansielle indtægter					4
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	899.776	839	
<i>Interest subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	916.642	1.525	1.310.020	182	
<i>Other interest income</i>					
	916.642	1.525	2.209.796	1.021	

Under finansielle indtægter i øvrigt (Moderselskabet) er der indregnet 344 t.EUR vedrørende tilbageførsel af nedskrivning af koncerninterne tilgodehavende samt hensættelse til forpligtelser i tilknyttede virksomheder.

Under other financial income (Parent company), an amount of EUR ('000) 344 is recognised relating to reversal of write-down of intercompany receivables and provision for liabilities in group enterprises.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		
	Group		Parent company		
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	Note
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
	EUR	EUR '000	EUR	EUR '000	
Andre finansielle omkostninger					5
<i>Other financial expenses</i>					
Renter tilknyttede virksomheder.....	0	0	889.512	455	
<i>Interest subsidiaries</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt....	3.579.613	3.703	585.941	1.375	
<i>Other interest expenses</i>					
	3.579.613	3.703	1.475.453	1.830	
Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.355.979	3.775	1.528.020	605	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-53.646	-1.649	-198.933	-1.422	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	2.314.124	141	1.161.322	-86	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	5.616.457	2.267	2.490.409	-903	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	3.500	0	3.500	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....	513.402	257	14.900.988	12.264	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	9.460.478	5.739	-4.927.109	-6.268	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	443.274	184	0	0	
<i>The minority interests' share of the results of group enterprises</i>					
	10.417.154	9.680	9.973.879	9.496	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Goodwill</u> <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. juli 2017.....	1.266.289
<i>Cost at 1 July 2017</i>	
Kostpris 30. juni 2018.....	1.266.289
<i>Cost at 30 June 2018</i>	
Afskrivninger 1. juli 2017.....	517.105
<i>Amortisation at 1 July 2017</i>	
Årets afskrivninger	201.629
<i>Depreciation for the year</i>	
Afskrivninger 30. juni 2018.....	718.734
<i>Depreciation at 30 June 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	547.555
<i>Carrying amount at 30 June 2018</i>	

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

9

	Koncernen <i>Group</i>	
		<u>Andre anlæg,</u> <i>Grunde og driftsmateriel og</i> <i>bygninger inventar</i> <i>Land and Other plants,</i> <i>buildings machinery, tools</i> <i>and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2017.....	229.780	2.110.900
<i>Cost at 1 July 2017</i>		
Tilgang.....	0	213.837
<i>Additions</i>		
Afgang.....	0	-47.005
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2018.....	229.780	2.277.732
<i>Cost at 30 June 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	12.103	1.317.673
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-44.641
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	4.596	356.999
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....	16.699	1.630.031
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	213.081	647.701
<i>Carrying amount at 30 June 2018</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

9

	Koncernen Group	
	Indretning af lejede faciliteter Leasehold improvements	VE-anlæg WTG/PV projects
Kostpris 1. juli 2017.....	0	182.452.000
<i>Cost at 1 July 2017</i>		
Tilgang.....	597.009	76.353.013
<i>Additions</i>		
Tilgang ved køb af virksomhed.....	0	33.859.120
<i>Addition from acquisition of company</i>		
Afgang.....	0	-49.311.217
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2018.....	597.009	243.352.916
<i>Cost at 30 June 2018</i>		
Opskrivninger 1. juli 2017.....	0	806.770
<i>Revaluation at 1 July 2017</i>		
Opskrivninger 30. juni 2018.....	0	806.770
<i>Revaluation at 30 June 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	0	21.738.369
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-241.243
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	39.801	8.535.326
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ved køb af virksomhed.....	0	26.283.413
<i>Depreciation and impairment from acquisitions</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....	39.801	56.315.865
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	557.208	187.843.821
<i>Carrying amount at 30 June 2018</i>		
Renter indregnet som en del af kostprisen.....		2.217.257
<i>Interest expenses recognised as part of cost of assets</i>		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1		187.037.051
<i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

9

	Moderselskabet Parent company	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plants, machinery, tools and equipment	VE-anlæg WTG/PV projects
Kostpris 1. juli 2017.....	1.353.994	0
<i>Cost at 1 July 2017</i>		
Tilgang.....	86.292	851.101
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-38.276	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 30. juni 2018.....	1.402.010	851.101
<i>Cost at 30 June 2018</i>		
 Af- og nedskrivninger 1. juli 2017.....	 907.110	 0
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-38.276	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	207.776	64.897
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2018.....	1.076.610	64.897
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2018</i>		
 Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	 325.400	 786.204
<i>Carrying amount at 30 June 2018</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

10

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i>	Andre kapitalandele og værdipapirer <i>Other invest- ments and securities</i>
Kostpris 1. juli 2017..... <i>Cost at 1 July 2017</i>	14.014.847	3.117.828
Tilgang..... <i>Additions</i>	5.701.495	1.023.983
Afgang..... <i>Disposals</i>	-593.152	-838.114
Kostpris 30. juni 2018..... <i>Cost at 30 June 2018</i>	19.123.190	3.303.697
Opskrivninger 1. juli 2017..... <i>Revaluation at 1 July 2017</i>	41.792	-277.848
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	-121.713	0
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	513.402	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	0	-246.577
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-39.375	0
Opskrivninger 30. juni 2018..... <i>Revaluation at 30 June 2018</i>	394.106	-524.425
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	21.241	0
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. juni 2018..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2018</i>	21.241	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018..... <i>Carrying amount at 30 June 2018</i>	19.496.055	2.779.272

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments

10

	Koncernen Group	
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2017..... <i>Cost at 1 July 2017</i>	2.887.607	1.008.261
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.180.050	45.284
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-14.159
Kostpris 30. juni 2018..... <i>Cost at 30 June 2018</i>	4.067.657	1.039.386
Opskrivninger 1. juli 2017..... <i>Revaluation at 1 July 2017</i>	-21.231	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-12.583	0
Opskrivninger 30. juni 2018..... <i>Revaluation at 30 June 2018</i>	-33.814	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018..... <i>Carrying amount at 30 June 2018</i>	4.033.843	1.039.386

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i>	Andre kapitalandele og værdipapirer <i>Other invest- ments and securities</i>
Kostpris 1. juli 2017.....	29.553.133	12.997.265	2.449.562
<i>Cost at 1 July 2017</i>			
Tilgang.....	17.641.223	5.891.309	888.289
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-3.404	-593.152	-832.531
<i>Disposals</i>			
Kostpris 30. juni 2018.....	47.190.952	18.295.422	2.505.320
<i>Cost at 30 June 2018</i>			
Opskrivninger 1. juli 2017.....	8.897.418	81.400	-242.774
<i>Revaluation at 1 July 2017</i>			
Valutakursregulering.....	-144.462	-121.713	0
<i>Exchange adjustment</i>			
Udloddet resultat.....	-13.692.398	0	0
<i>Dividend</i>			
Årets resultat.....	14.387.939	513.049	0
<i>Profit/loss for the year</i>			
Årets opskrivninger.....	0	0	-249.640
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>			
Egenkapitalbevægelser.....	-324.623	0	0
<i>Equity movements</i>			
Andre reguleringer.....	-1.461	1.511	0
<i>Other adjustments</i>			
Opskrivninger 30. juni 2018.....	9.122.413	474.247	-492.414
<i>Revaluation at 30 June 2018</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. juli 2017...	217.108	0	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 July 2017</i>			
Afskrivninger på goodwill.....	51.629	21.241	0
<i>Amortisation of goodwill</i>			
Af- og nedskrivninger på goodwill 30. juni 2018.....	268.737	21.241	0
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 30 June 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018.....	56.044.628	18.748.428	2.012.906
<i>Carrying amount at 30 June 2018</i>			

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments

10

	Morderselskabet Parent company		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>	Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2017..... <i>Cost at 1 July 2017</i>	5.130.883	2.887.607	1.008.261
Tilgang..... <i>Additions</i>	910.093	1.180.050	5.896
Afgang..... <i>Disposals</i>	-386.793	0	-14.159
Kostpris 30. juni 2018..... <i>Cost at 30 June 2018</i>	5.654.183	4.067.657	999.998
Opskrivninger 1. juli 2017..... <i>Revaluation at 1 July 2017</i>	0	-21.231	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	-12.583	0
Opskrivninger 30. juni 2018..... <i>Revaluation at 30 June 2018</i>	0	-33.814	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018..... <i>Carrying amount at 30 June 2018</i>	5.654.183	4.033.843	999.998

Goodwill

Goodwill

Goodwill af årets køb udgør 574 t.EUR.

Goodwill of the year's purchase amounts to EUR ('000) 574.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

10

Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Alphawind Polska 4 Sp. z o.o., Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Asset Management ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Deutschland GmbH, Hamburg, DE.....	100 %
Eurowind Energy GmbH, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Hüpstedt GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	50 %
Eurowind Energy Sp. z o.o., Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Komplementar ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Komplementar DK ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Project A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Polska I, Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Polska II Sp. z o.o., Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Polska VIII Sp. z o.o., Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Polska IX Sp. z o.o., Tarnowo Podgórne, PL.....	100 %
Eurowind Romania ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
S.C. EWE Magurele Solar S.R.L., Bucharest, RO.....	100 %
Eurowind Trade A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Konfusionsselskabet ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Eurowind Energy SRL, Bucharest, RO.....	100 %
Amuni SRL, Palermo, IT.....	100 %
Ginosa SR, Milano, IT.....	100 %
Eurowind Energy AB, Göteborg, SE.....	100 %
EW 13 Knöstad AB, Göteborg, SE.....	100 %
EW 15 Lervik AB, Göteborg, SE.....	100 %
EW 16 Fyrskog AB, Göteborg, SE.....	100 %
K/S Alsfield, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Bückwitz II, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Windpark Bückwitz II GmbH & Co. KG, Neuruppin, DE.....	100 %
Windpark Bückwitz GmbH, Neuruppin, DE.....	44 %
K/S Eurowind XXXIX, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Krevese 17, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Blæsbjerg EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Blæsbjerg Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	75 %
K/S Vindpark Døstrup Vest EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Døstrup Vest Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	40 %
K/S Vindpark Grønkær EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Grønkær Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	80 %
K/S Vindpark Handest Hede EWE, Mariagerfjord, DK.....	100 %
K/S Vindpark Handest Hede Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	67 %
K/S Vindpark Rossau, Mariagerfjord, DK.....	100 %
NATURWERK Kraft Nr. 24 UG (haftungsbeschränkt), Herten, DE.....	100 %
UW Barkhorst GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
UW Berfa GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
UW Rossau GmbH & Co. KG, Stendal, DE.....	100 %
UW Vehlin GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Vindpark DE ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Markee I/S, Mariagerfjord, DK.....	12 %
Dienstweiler I/S, Mariagerfjord, DK.....	6 %
Vindpark DK ApS, Mariagerfjord, DK.....	100 %
WEA Wangenheim-HH 15 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

10

Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)
Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Wind 1 A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Wind 1 Invest 2 A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Nordisk Vindkraft A/S, Mariagerfjord, DK.....	100 %
Landbrugsselskabet LL. Roagervej A/S, København, DK.....	50 %
Komplementarselskabet Thorup-Sletten ApS, Mariagerfjord, DK.....	35 %
K/S Thorup-Sletten, Mariagerfjord, DK.....	35 %
GreenLab Skive Vind ApS, Silkeborg, DK.....	20 %
Komplementarselskabet Thorup-Sletten ApS, Mariagerfjord, DK (heraf 35% via Wind 1).....	65 %
K/S Thorup-Sletten, Mariagerfjord, DK (heraf 35% via Wind 1).....	65 %
Windpark Brandshagen GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Broderstorf ApS & Co. KG, Broderstorf, DE.....	100 %
Windpark Kemberg GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Klixbüll GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Krevese RPP 3 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Krevese Wind 6 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Königshagen GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Königshagen Infrastruktur GmbH & Co. KG, Bad Lauterberg, DE.....	50 %
Windpark Ladenthin GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Metziger Berg GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Münchhausen GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Oelerse I GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
WindStrom GmbH & Co. Windpark Oelerse IV Infrastruktur KG, Edemissen, DE.....	11 %
Windpark Oelerse IV GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
WindStrom GmbH & Co. Windpark Oelerse IV Infrastruktur KG, Edemissen, DE.....	11 %
Windpark Passow GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Rothenmeer GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Rottelsdorf EWE GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Siersleben GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Sitten GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Wellen II GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
Windpark Willmersdorf GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	100 %
S. C. AWRR Sun 115 SRL, Bucharest, RO.....	100 %
K/S Vindpark Grønkær Laug, Mariagerfjord, DK.....	92 %
K/S Vindpark Grønkær Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	20 %
Eurowind Energy LDA, Porto, PT.....	90 %
Eurowind Polska X Sp. z o.o., Tarnowo Podgórze, PL.....	80 %
K/S Vindpark Øster Børsting L, Mariagerfjord, DK.....	70 %
K/S Vindpark Øster Børsting Infrastruktur, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S Ermsleben, Mariagerfjord, DK.....	59 %
Windpark Ermsleben GmbH & Co. KG, Potsdam, DE.....	100 %
Blæsbjerg Vindmøllepark ApS, Holstebro, DK.....	52 %
S. C. EWE Halchiu Solar SRL, Bucharest, RO.....	51 %

NOTER NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

10

Fixed asset investments (continued)

Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
E&W Sp. z o.o., Tarnowo Podgórze, PL.....	50 %
E&W Sp. z o.o. sp.k., Tarnowo Podgórze, PL.....	50 %
K/S Eisenach I, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S Görke, Mariagerfjord, DK.....	50 %
K/S DS-Eurowind, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Stargardwind Sp. z o.o., Przelewiec, PL.....	50 %
Stargardwind Lubiatowo Sp. z o.o., Tarnowo Podgórze, PL.....	50 %
Vindpark Kęblowo ApS, Mariagerfjord, DK.....	50 %
Ventelys Energies Partagées SAS, Paris, FR.....	50 %
WP Krevese Wind 1 GmbH & Co. KG, Hamburg, DE.....	50 %
WP Krevese Wind 4 GmbH & Co KG, Hamburg, DE.....	50 %
K/S Lehrte III, Mariagerfjord, DK.....	45 %
K/S Vindpark Handest Hede Laug, Mariagerfjord, DK.....	41 %
K/S Vindpark Aalestrup Laug, Mariagerfjord, DK.....	39 %
Vindpark Rogozno A/S, Mariagerfjord, DK.....	37 %
Vindteam ApS, Holstebro, DK (nom. ejerandel 33% og andel af stemmer 50%).....	50 %
K/S Urspringen II, Mariagerfjord, DK.....	33 %
K/S Vindpark Aalestrup Laug, Mariagerfjord, DK.....	28 %
K/S Halenbeck II, Mariagerfjord, DK.....	20 %
K/S Krüge Gersdorf, Mariagerfjord, DK.....	20 %
K/S Vindpark Aalestrup EWE, Mariagerfjord, DK.....	20 %
Vindpark Aalestrup Komplementar ApS, Mariagerfjord, DK.....	20 %

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

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

Periodeafgrænsningsposter

11

Prepayments and accrued income

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

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

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

15

	Koncernen			
	Group			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år Debt
	1/7 2017 total liabilities	30/6 2018 total liabilities	Repayment next year	outstanding after 5 years
Gæld til kreditinstitutter.....	5.673.004	4.936.094	888.948	2.529.846
<i>Mortgage debt</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	114.953.337	127.651.746	9.165.332	55.132.230
<i>Bank loan</i>				
Selskabsskat.....	1.840.583	2.642.258	0	0
<i>Corporation tax</i>				
Anden gæld.....	817.989	549.200	0	0
<i>Other liabilities</i>				
	123.284.913	135.779.298	10.054.280	57.662.076

	Moderselskabet			
	Parent company			
	1/7 2017 gæld i alt	30/6 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år Debt
	1/7 2017 total liabilities	30/6 2018 total liabilities	Repayment next year	outstanding after 5 years
Gæld til pengeinstitutter.....	2.267.068	15.950.432	1.431.122	2.487.970
<i>Bank loan</i>				
Selskabsskat.....	1.840.583	2.642.258	0	0
<i>Corporation tax</i>				
	4.107.651	18.592.690	1.431.122	2.487.970

Periodeafgrænsningsposter

16

Accruals and deferred income

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

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

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.
Eventualaktiver****17****Koncernen**

Koncernen har som følge af earn out bestemmelser i indgåede aftaler om salg af projekter hensat et beløb på 4,7 mio. EUR. Earn-out beløbet kan resultere i en eventualindtægt i de kommende regnskabsår i niveauet op til 13,6 mio. EUR og en eventualudgift i niveauet 4,4 mio. EUR.

Contingent assets**Group**

The Group has set aside an amount of EUR 4.7 m in consequence of earn-out provisions in agreements for sale of projects. The earn-out amount can result in a contingent income in the coming financial years in the range of up to EUR 13.6 m and contingent expenses of around EUR 4.4 m.

**Eventualforpligtelser
Contingent liabilities****Koncernen**

Der er indgået lejeaftale vedrørende Mariagervej 58B. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. august 2026. Den årlige leje udgør 371 t.EUR. Ligeledes er der indgået lejeaftaler i tilknyttede selskaber med forskellige opsigeligheder. Den årlige leje udgør 189 t.EUR, og restforpligtelsen udgør 120 t.EUR.

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) udgør 88 t.EUR p.a. Restforpligtelsen udgør i alt 148 t.EUR.

Koncernen har stillet kaution for lån på 24,9 mio. EUR vedrørende VE-anlæg i associerede og andre virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 37,1 mio. EUR.

Koncernen har forpligtet sig til finansiering af et associeret selskab "Janikowo" (50% ejet) med op til 10 mio. EUR, hvoraf 2,3 mio. EUR er indskudt.

Koncernen har afgivet en betalingsgaranti på 4.959 t.EUR til Energimidt Net A/S i forbindelse med endelig nettilslutning efter udvidelse af nettet for Handest Hede projektet. Projektet er færdigopført og foreløbig tilsluttet nettet ultimo 2017.

Koncernen har pr. 19. marts 2010 afgivet erklæring om tilbagekøb af ejerandele svarende til 14% af K/S Achim, såfremt navngivne investorer misligholder forpligtelsen over for Spar Nord Bank, svarende til en oprindelig projektsum på EUR 1,6 mio. for 14% andel.

Købsaftaler vedrørende VE-projekter kan omfatte earn-out forpligtelser, der er relateret til fremtidige positive begivenheder. Det vurderes at sådanne begivenheder tillige vil have mindst samme positive effekt på værdien af koncernens VE-projekter.

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

17

Koncernen er kommanditist i en række K/S-selskaber, hvor resthæftelsen udgør 17 mio. EUR (koncernens prorata andel af ikke konsoliderede aktiver i K/S-selskaberne udgør 45 mio. EUR og de tilsvarende gældsforpligtelser udgør 26 mio. EUR).

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

Der er indgået service-, administrations- og forpagtningsaftaler, med forskellige opsigelighedsbestemmelser. Den årlige omkostning til sådanne aftaler udgør i alt 3.806 t.EUR for tilknyttede virksomheder og 1.161 t.EUR for associerede og andre virksomheder (prorata andel). Ligeledes er der indgået aftaler med forsyningsvirksomheder omkring salg af el. Aftalernes løbetider varierer fra aftale til aftale.

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykker efter nedrivning af vindmølle anlæg samt transport i elafregninger, forsikringssummer og momstilgodehavender til kreditinstitutter. Der er ikke krydshæftelse mellem tilknyttede, associerede samt kapitalandele i virksomheder.

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

Koncernen har almindelige garantiforpligtelser på udførte arbejder og leverancer.

Moderselskab

Der er indgået lejeaftale vedrørende Mariagervej 58B. Lejeaftalen er uopsigelig indtil den 1. august 2026. Den årlige leje udgør 371 t.EUR.

Øvrige leasingforpligtelser (operationel leasing) udgør 59 t.EUR p.a. Restforpligtelsen udgør i alt 115 t.EUR.

Selskabet har stillet kaution for lån på 125,9 mio. EUR vedrørende VE-anlæg med en regnskabsmæssig værdi på 170,7 mio. EUR.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Eurowind Project A/S', Vindpark DK APS' og Vindpark DE ApS' mellemværende med pengeinstitut. Der er indestående pr. 30. juni 2018 i Eurowind Project A/S.

Selskabet har forpligtet sig til finansiering af et associeret selskab "Janikowo" (50% ejet) med op til 10 mio. EUR, hvoraf 2,3 mio. EUR er indskudt.

Selskabet har stillet kreditmuligheder til rådighed overfor tilknyttede virksomheder.

Selskabet har pr. 19. marts 2010 afgivet erklæring om tilbagekøb af ejerandele svarende til 14% af K/S Achim, såfremt navngivne investorer misligholder forpligtelsen over for Spar Nord Bank, svarende til en oprindelig projektsum på EUR 1,6 mio. for 14% andel.

Købsaftaler vedrørende kapitalandele kan omfatte earn-out forpligtelser, der er relateret til fremtidige positive begivenheder. Det vurderes at sådanne begivenheder tillige vil have mindst samme positive effekt på værdien af selskabets kapitalandele.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)

17

Selskabet har forpligtet sig til kapitalindskud på i alt 201 t.EUR i en associeret virksomhed.

Selskabet har afgivet støtteerklæringer overfor tilknyttede virksomheder i Rumænien.

Selskabet er kommanditist i en række K/S-selskaber, hvor resthæftelsen udgør 104 mio. EUR (selskabets prorata andel af aktiver i K/S-selskaberne udgør 173 mio. EUR og de tilsvarende gældsforpligtelser udgør 111 mio. EUR).

Selskabet ejer komplementarselskaber, hvor hæftelsen begrænser sig til den indskudte kapital på 57 t.EUR.

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

Der er stillet garanti for reetablering af jordstykker efter nedrivning af vindmølle anlæg samt transport i elafregninger, forsikringssummer og momstilgodehavender til kreditinstitutter. Der er ikke krydshæftelse mellem tilknyttede, associerede samt kapitalandele i virksomheder.

Selskabet hæfter solidarisk sammen med tilknyttede virksomheder for opfyldelse af forpligtelser i salgsaftaler vedrørende VE-anlæg. Forpligtelsen er indregnet efter sædvanlig praksis i koncernregnskabet, jf. ovenstående omtale under koncernens eventualaktiver.

Group

A rental agreement has been signed regarding Mariagervej 58B. The rental agreement is non-terminable until 1 August 2026. The annual rent is EUR ('000) 371. In addition, lease agreements have been entered into the group enterprises with different terms of notice. The annual lease is EUR ('000) 189 and the residual liability is EUR ('000) 120.

Other lease liabilities (operating leases) comprise EUR ('000) 88 p.a. The residual liability is EUR ('000) 148.

The Group has issued guarantees for loans of EUR 24.9 m regarding renewable energy facilities in associated and other enterprises with a carrying amount of EUR 37.1 m.

The Group is committed to a financing of an associated company "Janikowo" (50% ownership) with EUR 10 m., whereof EUR 2.3 m. has been paid.

The Group has issued a payment guarantee of EUR ('000) 4,959 to Energimidt Net A/S in connection with final network connection or expansion of the network for the Handest Hede project. The project has been completed and the preliminarily connected to the network at the end of 2017.

The Group has as of 19 March 2010 issued a declaration regarding repurchase of ownership shares, corresponding to 14% of K/S Achim, if named investors violate their obligations in relation to Spar Nord Bank, corresponding to the original project sum of EUR 1.6 m for a 14% share.

Purchase agreements concerning VE projects may contain earn-out obligations relating to future positive events. It is assessed that such events will also have at least the same positive impact on the Group's VE projects.

The Group is limited partner in a number of limited partnership companies (K/S) in which the residual liability is EUR 17 m (The Group's pro rata share of non-consolidated assets in limited partnership companies (K/S) is EUR 45 m and the pro rata liabilities is EUR 26 m).

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)

17

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

Service, administration and lease agreements with different termination provisions have been signed. The annual expense of these agreements totals EUR ('000) 3,806 for group enterprises and EUR ('000) 1,161 for associated and other enterprises (pro rata share). Agreements are also signed with supply companies for sale of electricity. The terms of the agreements differ from agreement to agreement.

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

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

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

Parent company

A rental agreement has been signed regarding Mariagervej 58B. The rental agreement is non-terminable until 1 August 2026. The annual rent is EUR ('000) 371.

Other lease liabilities (operating leases) comprise EUR ('000) 59 p.a. The residual liability is EUR ('000) 115.

The company has issued guarantees for loans of EUR 125.9 m regarding renewable energy facilities with a carrying amount of EUR 170.7 m.

The company has provided guarantee of payment for Eurowind Project A/S', Vindpark DK ApS' and Vindpark DE ApS' account with bank. There is a deposit at 30 June 2018 in Eurowind Project A/S.

The company is committed to a financing of an associated company "Janikowo" (50% ownership) with EUR 10 m., whereof EUR 2.3 m. has been paid.

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

The company has as of 19 March 2010 issued a declaration regarding repurchase of ownership shares, corresponding to 14% of K/S Achim, if named investors violate their obligations in relation to Spar Nord Bank, corresponding to the original project sum of EUR 1.6 m for a 14% share.

Purchase agreements concerning equity investments may contain earn-out obligations relating to future positive events. It is assessed that such events will also have at least the same positive impact on the company's equity investments.

The company has committed itself to a capital contribution of a total amount of EUR ('000) 201 in a asociated.

The company has issued letters of support to group enterprises in Romania.

NOTER
NOTES

Note

Eventualposter mv. (fortsat)
Contingencies etc. (continued)

17

The company is limited partner in a number of limited partnership companies (K/S) in which the residual liability is EUR 104 m (The Company's pro rata share of assets in limited partnership companies (K/S) is EUR 173 m and the pro rata liabilities is EUR 111 m).

The company is the owner of general partnership companies in which the liability is limited to the contributed capital of EUR ('000) 57.

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

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

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

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

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

Skyldig skat til dansk skattemyndighed af koncernens sambeskattede indkomst udgør 2.864 t.EUR pr. balancedagen.

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

Tax payable to Danish tax authorities of the group's jointly taxed income amounts to EUR ('000) 2.864 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
*Charges and securities***18****Koncernen**

Koncernen har stillet pant for gæld i VE-anlæg i tilknyttede, associerede og andre virksomheder. Pantsætningen omfatter VE-anlæg til en regnskabsmæssig værdi på 159,3 mio. EUR, likvider på ca. 3,2 mio. EUR samt kapitalandele i associerede og andre virksomheder med en regnskabsmæssig indre værdi på 9,0 mio. EUR.

Koncernen har stillet kaution for Eurowind Polska III Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Jutlander Bank på EUR 3,2 mio. Selskabet er ejet 37% af Eurowind Energy A/S.

Koncernen har stillet kaution for Eurowind Polska VI Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Ringkjøbing Landbobank/Eksportkredit-fonden på EUR 3,2 mio. Selskabet er ejet 50% af Eurowind Energy A/S. Og medaktionær har stillet regaranti over for Eurowind Energy A/S for 50% af beløbet.

Koncernen har stillet sekundær pant i selskabets ejerandel af aktierne i Eurowind Polska I Sp. z o.o. til sikkerhed for indbetalingsforpligtelsen i Janikowo projektet som ovenfor omtalt.

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

Af likvide beholdninger udgør EUR 4,2 mio. indestående på bankkonti i operationelle driftsselskaber.

Moderselskabet

Selskabet har stillet pant for sin gæld, herunder for gæld i VE-anlæg i tilknyttede, associerede og andre virksomheder. Pantsætningen omfatter kapitalandele i form af K/S anparter, anparter og aktier til en regnskabsmæssig indre værdi på 23,6 mio. EUR og likvider for 1,9 mio. EUR.

Selskabet har stillet kaution for Eurowind Polska III Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Jutlander Bank på EUR 3,2 mio. Selskabet er ejet 37% af Eurowind Energy A/S.

Selskabet har stillet kaution for Eurowind Polska VI Sp. z o.o. (Driftsselskab med 2 vindmøller) for et projektf finansieringslån i Ringkjøbing Landbobank/Eksportkredit-fonden på EUR 3,2 mio. Selskabet er ejet 50% af Eurowind Energy A/S. Og medaktionær har stillet regaranti over for Eurowind Energy A/S for 50% af beløbet.

Selskabet har stillet sekundær pant i selskabets ejerandel af aktierne i Eurowind Polska I Sp. z o.o. til sikkerhed for indbetalingsforpligtelsen i Janikowo projektet som ovenfor omtalt.

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

**NOTER
NOTES**

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)
Charges and securities (continued)

18

Group

The Group has provided debt security in renewable energy facilities in group enterprises, associated and other enterprises. The charge comprises renewable energy facilities with a carrying amount of EUR 159.3 m, cash and cash equivalents with a carrying amount of approx. EUR 3.2 m as well as equity investments in associated or other enterprises with an intrinsic value of EUR 9.0 m.

The Group has issued a guarantee for Eurowind Polska III Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Jutlander Bank of EUR 3.2 m. Eurowind Energy A/S owns 37% of the company.

The Group has issued a guarantee for Eurowind Polska VI Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Ringkjøbing Landbobank/Eksportkreditfonden of EUR 3.2 m. Eurowind Energy A/S owns 50% of the company. A fellow shareholder has issued a re-guarantee to Eurowind Energy A/S for 50% of the amount.

The Group has issued a secondary charge in its ownership of the shares in Eurowind Polska I Sp. z o.o. as security for its funding commitment in Janikowo as described above.

The Group has issued a guarantee for EWE Halchiu Solar (operating company with 1.8 MWp in Romania) for a project financing loan in BCR (Banca Comerciala Romana) of EUR 1.1 m. Eurowind Energy A/S owns 51% of the company.

Cash in hand includes EUR 4.2 m, which has been deposited in the limited partnerships' bank accounts.

Parent company

The company has provided debt security for its debt, including debt in renewable energy facilities in group enterprises, associates and other enterprises. The charge comprises equity investments consisting of shares in limited partnership, associates and other enterprises with an intrinsic value of EUR 23.6 m and cash equivalents of EUR 1.9 m.

The company has issued a guarantee for Eurowind Polska III Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Jutlander Bank of EUR 3.2 m. Eurowind Energy A/S owns 37% of the company.

The company has issued a guarantee for Eurowind Polska VI Sp. z. o.o. (operating company with two wind turbines) for a project financing loan in Ringkjøbing Landbobank/Eksportkreditfonden of EUR 3.2 m. Eurowind Energy A/S owns 50% of the company. A fellow shareholder has issued a re-guarantee to Eurowind Energy A/S for 50% of the amount.

The company has issued a secondary charge in its ownership of the shares in Eurowind Polska I Sp. z o.o. as security for its funding commitment in Janikowo as described above.

The company has issued a guarantee for EWE Halchiu Solar (operating company with 1.8 MWp in Romania) for a project financing loan in BCR (Banca Comerciala Romana) of EUR 1.1 m. Eurowind Energy A/S owns 51% of the company.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter****19***Related parties*

Eurowind Energy A/S' nærtstående parter med betydelig indfyldelse omfatter tilknyttede og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Eurowind Energy A/S har ikke haft transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Eurowind Energy A/S' related parties with a significant influence comprise group enterprises and associates as well as the companies' board of directors, board of executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Eurowind Energy A/S has not performed any transactions that have not been entered on an arm's length basis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for EUROWIND ENERGY A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for euro i forhold til danske kroner er 7,45 pr. 30. juni 2018 og 7,45 pr. 30. juni 2017.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

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

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

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

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

The Annual Report of EUROWIND ENERGY A/S for 2017/18 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

The figures of the annual report are presented in EUR as this currency is considered the most relevant because the main part of the company's activities are settled in this currency. The EUR exchange rate against Danish kroner is 7.45 at 30 June 2018 and 7.45 at 30 June 2017.

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

Consolidated financial statements

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 1.266 t.EUR.

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

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

Minoritetsinteresser

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

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to EUR ('000) 1,266.

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

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

Minority interests

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

I nettoomsætningen indregnes salgspris for solgte mølleprojekter.

Ved anpartssalg indregnes således prorata andel af opskrivningen på solgte projektandele modregnet for garantibeløb på forventet produktion i projektet. Såfremt garantibeløbet kommer til indtægt, indregnes det først, når det realiseres.

Ved faktureret salg indregnes prorata faktureret salg på solgte anparter modregnet for faktureret garantibeløb, som på statutidspunktet endnu ikke er endeligt opgjort. Garantibeløbet indregnes først, når dette er endeligt realiseret.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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

For sale of shares, the pro rata share of the revaluation of sold project shares less guarantee amounts for expected production in the project is recognised. If the amount of the guarantee is earned, it will be recognised when realised.

For invoiced sales, the pro rata invoiced sale of shares less invoiced guarantee amounts, which were not finally calculated at the year-end date, is recognised. The amount of the guarantee is recognised when definitively realised.

Other operating income

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

Other operating expenses

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Personaleomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

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

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

Indtægter af andre værdipapirer

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

Staff costs

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

Investments in subsidiaries and associates

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

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

Income from other investments

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Materielle anlægsaktiver

VE-anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

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

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

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Equity investments in subsidiaries include enterprises in which the parent company directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in other ways has controlling interests.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden andre værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse værdipapirer måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Fixed asset investments also include other investments that are not expected to be disposed of. These investments are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

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

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

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

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Accruals, liabilities

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

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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