

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

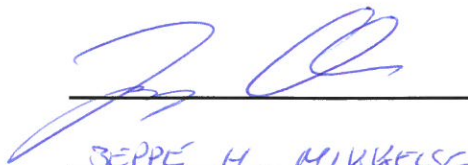
CONNECTED WIND SERVICES DANMARK A/S

Nyballevej 8

8444 Balle

CVR-nr. 10 09 79 24

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30/5 2018



BEPPE H. MIKKELSEN
Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors påtegning	8-10
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	19
Balance pr. 31. december 2017	20-21
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017	22
Noter	23-29

Selskab

Connected Wind Services Danmark A/S
Nyballevvej 8
8444 Balle

CVR-nummer 10 09 79 24

Hjemsted: Syddjurs

Direktion

Jeppé Hjuler Mikkelsen

Bestyrelse

Felix Overbeck, formand

Dirk Reyner Helge Dollmann

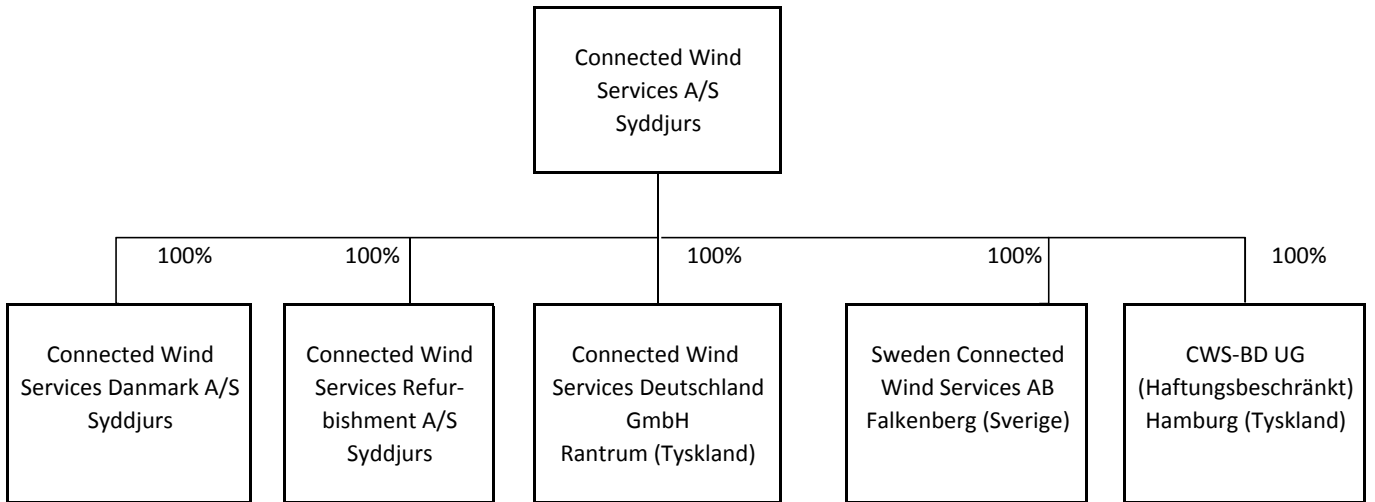
Morten Lund

Revision

KPMG P/S

Bredskifte Allé 13
8210 Aarhus V
CVR-nr. 25 57 81 98

Michael Stenskrog , statsautoriseret revisor
Jakob Westerdahl statsautoriseret revisor



Hovedaktivitet

Connected Wind Services Danmark A/S' hovedaktivitet er producent-uafhængig servicering og vedligehold af vindmøller og vindmølleparker, gennemførelse af service projekter, samt salg af reservedele og hovedkomponenter til vindmøller.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Connected Wind Services Danmark A/S har efter den betydelige afmatning på det danske marked i 2016 fået tilpasset strukturen i 2017 således selskabet står stærkere i den fremtidige konkurrence.

Periodens omsætning endte på t.kr. 69.307 mod t.kr. 91.628 i 2016.

Selskabets aktiviteter udviser i regnskabsåret et resultat på t.kr. -7.603 mod t.kr. -23.973 i sidste regnskabsår. Balancen udviser en egenkapital på t.kr. 3.595.

Ledelsens anser resultatet for utilfredsstillende og er under det forventede resultat jf. årsrapport 2016.

Selskabet er finansieret igennem moderselskabets Connected Wind Services A/S, som stiller den daglige finansiering til rådighed til gennemførelse af selskabets planlagte aktiviteter.

Moderselskabet har øget sine kreditfaciliteter hos EnBW for at realisere sine og herunder de enkelte datterselskabers planer for 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Den forventede udvikling

Virksomheden forventer en stigning i indtjeningen i 2018 og dermed et resultat mellem -2.500 t.kr. og 2.500 t.kr.

Særlige risici

Virksomhedens aktiviteter ligger indenfor producent-uafhængig servicering af vindmøller og vindmølleparker samt gennemførelse af omfattende serviceringsprojekter. Disse aktiviteter påvirkes ikke af antallet af ny opførte møller i Danmark og Europa, men derimod af det antal møller, som er i drift. Det forventes, at antallet af møller, der overgår til servicering af uafhængige parter vil være stigende i de kommende år.

Bestyrelsen vurderer sammen med direktionen løbende selskabets samlede risikoforhold og vedtager retningslinjer for at imødekomme disse. Selskabet styrer de finansielle risici centralt, herunder koordineres likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse

Prisisici

Virksomheden anvender materialer og reservedele indkøbt hos mange forskellige leverandører. Virksomhedens aktiviteter er ikke afhængige af dele fra enkelte leverandører.

Valutarisici

I aktiviteten udenfor Danmark er det primært Euro, der handles i, hvorfor det vurderes, at risikoen for valutaudsving er begrænset. Der er ikke kontrakter i udenlandsk valuta, der løber længere end 12 måneder frem. Eksponeringen er derfor begrænset. Der sker derfor ikke afdækning af valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Renterisici

Den rentebærende gæld udgør et normalt niveau og en moderat ændring af rentesatser vil kun have en ringe resultatpåvirkning. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

Medarbejderforhold

Arbejdsstyrken er over året reduceret med 9 medarbejdere, således, at der er ansat 57 medarbejdere ved udgangen af december 2017. Dette har ikke reduceret selskabets videns – og kompetencemæssige niveau.

Videnressourcer

Den væsentligste vidensressource er virksomhedens medarbejdere, der har bred og mangeårig erfaring i service, vedligehold, optimering samt reovering af vindmøller og gearkasser samt øvrige komponenter til disse.

Kvalitet, sikkerhed og miljø

Connected Wind Services Danmark A/S har ansvaret for en sikker, økonomisk og bæredygtig drift af et stort antal vindmøller i Danmark og i udlandet. Ansvarligheden kommer bl.a. til udtryk gennem den løbende kvalitetsforbedring af Connected Wind Services Danmark A/S's ydelser gennem kvalitetsmål i virksomhedens ISO 9001 kvalitetssystem.

Det er selskabets mål, at virksomhedens aktiviteter gennemføres under hensyn til størst mulig sikkerhed for medarbejdere og samarbejdspartnere. Det sikres bl.a. gennem løbende uddannelse og gennem udvikling af selskabets kompetencer indenfor de forretningsområder, virksomheden servicere.

Virksomhedens aktiviteter gennemføres, således at virksomhedens medarbejdere, omgivelser og sites for møller udsættes for mindst mulig miljøpåvirkning. Det sikres bl.a. gennem løbende udvikling i brugen af kemikalier og håndtering af disse.

Connected Wind Services Danmark A/S overholder gældende regler for miljø, arbejdsmiljø og arbejdssikkerhed.

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	69.307	91.628	170.674	184.597	174.566
Dækningsbidrag	8.764	4.783	30.342	29.899	34.891
EBITDA	-4.421	-16.399	8.353	6.814	695
EBITA	-7.416	-20.528	2.503	1.935	-3.311
EBIT (Resultat af primær drift)	-7.416	-20.540	1.973	1.043	-4.287
Finansielle poster, netto	-187	-1.260	-2.110	-3.200	-3.558
Årets resultat	-7.603	-23.973	-216	-1.704	-5.742
Balance					
Balancesum	25.243	29.204	119.236	128.640	117.899
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.307	1.429	2.358	6.162	5.354
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	500
Investeret kapital	11.171	16.577	86.349	93.622	91.538
Egenkapital	3.595	11.198	25.171	25.387	27.092
Afkast af investeret kapital	-53,5	-39,9	2,2	1,1	-4,7
Soliditetsgrad	14,2	38,3	21,1	19,7	23,0
Forrentning af egenkapital	-102,8	-131,8	-0,9	-6,5	-19,2
Overskudsgrad	-10,7	-22,4	1,2	0,6	-2,5

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Recommendations and ratios" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Connected Wind Services Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

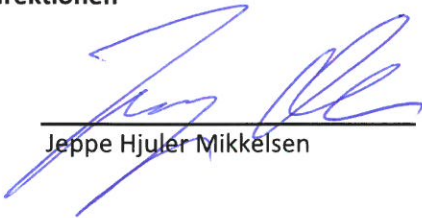
Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

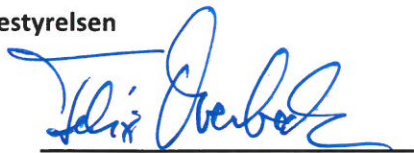
Balle, den 30. maj 2018

I direktionen



Jeppe Hjuler Mikkelsen

I bestyrelsen



Felix Overbeck
Formand



Dirk Reyner Helge Dollmann



Morten Lund

Til kapitalejerne i Connected Wind Services Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Connected Wind Services Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, den 30. maj 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Michael Stenskrøg
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 26819



Jakob Westerdahl
statsautoriseret revisor

MNE-nr. 31449

Årsrapporten for Connected Wind Services Danmark A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til repræsentation, reklame- og udstillingsomkostninger mv.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger af goodwill og gager.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af periodens resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Connected Wind Services A/S som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	3 år
----------	------

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. Revurderingen behandles som ændring i regnskabsmæssig skøn og indregnes med fremadrettet virkning.

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	20 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%
Finansielt leasede driftsmidler	5 år	0-10%
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. Revurderingen behandles som ændring i regnskabsmæssig skøn og indregnes med fremadrettet virkning.

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

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

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgående materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen

Nettorealisationseværdien for varerbeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntager til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede tab af retsager, omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, returneringsvarer, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når der foreligger en retlig eller faktisk forpligtelse opstået som følge af en begivenhed, som er indtrådt inden balancedagen, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles på baggrund af tidligere erfaringer.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

I henhold til årsregnskabsloven § 86 stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

<u>Note</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Nettoomsætning	69.306.810	91.628.473
2	Produktionsomkostninger	<u>-60.542.516</u>	<u>-86.845.623</u>
	BRUTTORESULTAT	8.764.294	4.782.850
	Distributionsomkostninger	-197.503	-1.054.576
2	Administrationsomkostninger	<u>-15.983.229</u>	<u>-24.267.828</u>
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-7.416.438	-20.539.554
	Andre finansielle indtægter	109.056	916.112
3	Øvrige finansielle omkostninger	<u>-296.071</u>	<u>-2.176.488</u>
	RESULTAT FØR SKAT	-7.603.453	-21.799.930
4	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>-2.173.011</u>
5	ÅRETS RESULTAT	<u><u>-7.603.453</u></u>	<u><u>-23.972.941</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
6 Goodwill	<u>0</u>	<u>0</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>0</u>	<u>0</u>
7 Grunde og bygninger	302.553	272.637
7 Finansielt leasede driftsmidler	1.116.720	1.872.156
7 Produktionsanlæg og maskiner	1.296.364	3.516.648
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>1.230.798</u>	<u>158.939</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>3.946.435</u>	<u>5.820.380</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>3.946.435</u>	<u>5.820.380</u>
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>12.484.981</u>	<u>14.840.691</u>
VAREBEHOLDNINGER	<u>12.484.981</u>	<u>14.840.691</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.326.523	5.044.780
Andre tilgodehavender	18.121	237.260
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	524.056	425.644
Periodeafgrænsningsposter	<u>164.434</u>	<u>374.594</u>
TILGODEHAVENDER	<u>7.033.134</u>	<u>6.082.278</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>1.778.686</u>	<u>2.460.465</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>21.296.801</u>	<u>23.383.434</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>25.243.236</u></u>	<u><u>29.203.814</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
8 Virksomhedskapital	500.000	500.000
Overført resultat	<u>3.094.933</u>	<u>10.698.386</u>
EGENKAPITAL	<u>3.594.933</u>	<u>11.198.386</u>
9 Andre hensatte forpligtelser	<u>1.073.453</u>	<u>1.459.453</u>
HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>1.073.453</u>	<u>1.459.453</u>
Leasingforpligtelser	<u>273.860</u>	<u>491.186</u>
10 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>273.860</u>	<u>491.186</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	194.964	1.263.825
Kreditinstitutter i øvrigt	192.281	138.087
Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.803.346	1.705.753
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.414.087	4.665.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.236.756	3.648.846
Anden gæld	<u>4.459.556</u>	<u>4.632.778</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>20.300.990</u>	<u>16.054.789</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>20.574.850</u>	<u>16.545.975</u>
PASSIVER I ALT	<u><u>25.243.236</u></u>	<u><u>29.203.814</u></u>

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I ALT</u>
Egenkapital pr. 1/1 2017	500.000	10.698.386	0	11.198.386
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>-7.603.453</u>	<u>0</u>	<u>-7.603.453</u>
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u><u>500.000</u></u>	<u><u>3.094.933</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.594.933</u></u>

1 Going concern og
finansielle risici

I forbindelse med afslutningen af budgettet for 2018 er koncernens kreditfacilitet hos EnBW blevet forhøjet med t.kr. 14.000 for at sikre gennemførelse af de planlagte aktiviteter. Kreditfaciliteterne bliver stillet til rådighed for selskabets moderselskab Connected Wind Services A/S som herefter stiller den daglige finansiering til rådighed for datterselskaberne. Ledelsen vurderer hermed at der er tilstrækkelig likviditet til at realisere selskabets planlagte aktiviteter.

2 <u>Personaleomkostninger</u>	2017	2016
Gager og lønninger	28.482.554	38.125.495
Pensioner	3.379.561	4.391.752
Andre omkostninger til social sikring	443.487	666.223
I ALT	32.305.602	43.183.470

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 53 mod 79 i sidste regnskabsår.

Ledelsen i selskabet er ansat og modtager vederlag i søsterselskabet Connected Wind Services Refurbishment A/S og afregnes via et fee.

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

3 <u>Øvrige finansielle omkostninger</u>	2017	2016
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	114.577	381.654
Finansielle omkostninger i øvrigt	181.494	1.794.834
I ALT	296.071	2.176.488

4 Selskabsskat og udskudt skat

	<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resul- tatopgørelsen</u>	<u>2016</u>
Skyldig pr. 1/1 2017	0	0		
Skat vedr. tidligere år	0	0	0	575.952
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.597.059</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2017	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT			<u><u>0</u></u>	<u><u>2.173.011</u></u>

5 Resultatdisponering

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Overført resultat	<u>-7.603.453</u>	<u>-23.972.941</u>
ÅRETS RESULTAT	<u><u>-7.603.453</u></u>	<u><u>-23.972.941</u></u>

6 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>I ALT</u>	<u>31/12 2016</u>
Kostpris pr. 1/1 2017	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	6.153.473	6.153.473	6.141.621
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11.852</u>
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2017	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>	<u>6.153.473</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Finansielt leasede driftsmidler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I ALT	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	363.516	6.273.041	11.232.844	2.104.111	0	19.973.512	44.751.913
Tilgang i året	49.750	0	115.384	1.141.460	0	1.306.594	1.428.785
Overfør fra/til andre aktiver, netto	0	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	-978.000	0	0	0	-978.000	-26.207.186
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	413.266	5.295.041	11.348.228	3.245.571	0	20.302.106	19.973.512
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	90.879	4.400.885	7.716.196	1.945.172	0	14.153.132	21.063.902
Overfør fra/til andre aktiver, netto	0	0	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	19.834	608.736	2.335.668	69.601	0	3.033.839	4.250.867
Af- og nedskrivn., afgang i året	0	-831.300	0	0	0	-831.300	-11.161.637
AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2017	110.713	4.178.321	10.051.864	2.014.773	0	16.355.671	14.153.132
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	302.553	1.116.720	1.296.364	1.230.798	0	3.946.435	5.820.380
Salgspris, afgang	0	185.400	0	0	0	185.400	15.167.764
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-146.700	0	0	0	-146.700	-15.045.549
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	38.700	0	0	0	38.700	122.215

8 Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen består af 500 stk. aktier á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

<u>9 Andre hensatte forpligtelser</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Garantiforpligtelser	<u>1.073.453</u>	<u>1.459.453</u>
I ALT	<u><u>1.073.453</u></u>	<u><u>1.459.453</u></u>

Beløbet omfatter hensættelse til garantiforpligtelser på leverede renoverede komponenter i vindmøller.

10 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<u>Gældsforpligtelser i alt:</u>		
Leasingforpligtelser	<u>468.824</u>	<u>1.755.011</u>
I ALT	<u><u>468.824</u></u>	<u><u>1.755.011</u></u>
<u>Gæld, der forfalder inden for et år:</u>		
Leasingforpligtelser	<u>194.964</u>	<u>1.263.825</u>
I ALT	<u><u>194.964</u></u>	<u><u>1.263.825</u></u>

11 Eventualaktiver

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 7.874.514.

12 Eventualforpligtelser

Selskabet har visse løbende tvister vedrørende udført arbejde. Det er ledelsens opfattelse, at disse tvister ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling, udover de nedskrivninger til imødegåelse af tab og hensættelse til garantireparationer, som er foretaget i årsrapporten.

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Connected Wind Services A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets og moderselskabets gæld til kreditinstitut har selskabet håndpantset skadeløsbrev (virksomhedspant) på t.kr 38.800, der giver pant i driftsinventar, driftsmateriale, simple fordringer, varelager og immaterielle rettigheder.

14 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler og lagerrum med 3 - 6 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede minimumsforpligtelse udgør ca. t.kr. 206.

Selskabet har indgået management fee kontrakt, der kan opsiges med 3 måneders varsel og afregnes efter forbrug.

15 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for bestemmende indflydelse:
Connected Wind Services A/S	Hovedaktionær
EnBw Energie Baden-Württemberg AG	Ultimativt moderselskab

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

16 Koncernforhold

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:	EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, Tyskland
For den mindste koncern:	Connected Wind Services A/S, Balle

Koncernregnskabet for EnBW Energie Baden-Württemberg AG kan rekvireres på selskabets hjemmeside www.EnBW.com.