

**ÅRSRAPPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

**CONNECTED WIND SERVICES DANMARK A/S**

**Nyballevej 8**

**8444 Balle**

**CVR-nr. 10 09 79 24**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den / 2016

---

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-7
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9-10
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	19
Balance pr. 31. december 2015	20-21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	22
Noter	23-30

**Selskab**

Connected Wind Services Danmark A/S  
Nyballevvej 8  
8444 Balle

CVR-nummer 10 09 79 24

Hjemsted: Syddjurs

**Direktion**

Carlos Finn Melia Christensen

Jeppe Hjuler Mikkelsen

**Bestyrelse**

John Staunbjerg Dueholm  
Formand

Christina Aabo

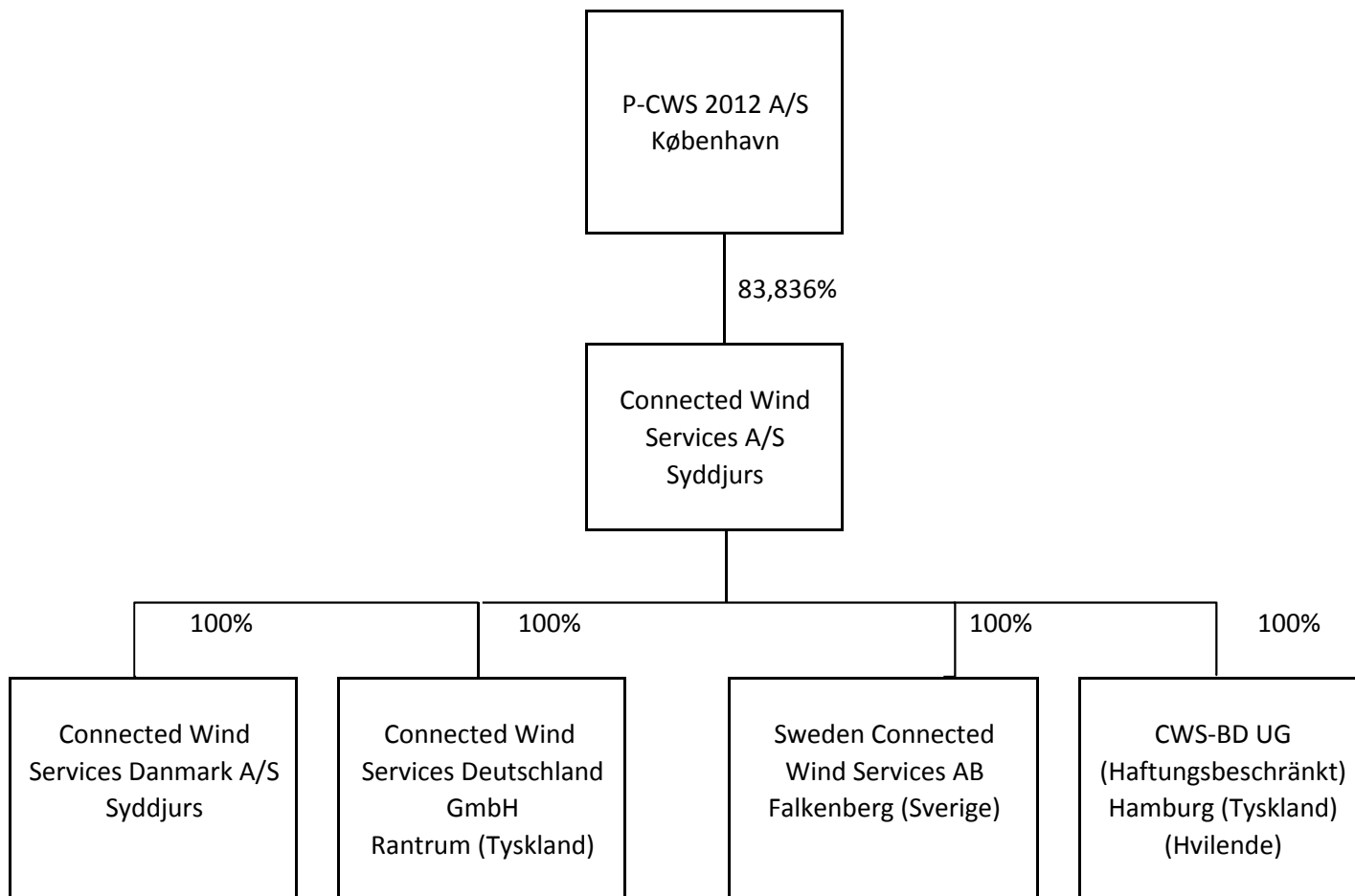
Henrik Bonnerup

**Revision**

**info**revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19 26 30 96

Ulrik Christensen, statsautoriseret revisor



P-CWS 2012 A/S er kontrolleret af kapitalfonden Polaris Private Equity

Penneo dokumentnøgle: 53208-203WT-LLEAD-54W00-0XHFT-E4YP7

**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. Selskabet bedriver desuden renovering af gear og andre hovedkomponenter til vindmøller.

**Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold**

Connected Wind Services Danmark A/S har haft et år præget af en afmatning i markedet for vedligehold af vindmøller i Danmark, og har været ramt af markedsforholdene på linje med alle andre i markedet. Efterspørgslen efter serviceydelser og projekter i den installerede portefølje er reduceret på grund af den meget lave strømpris, hvilket forventes uændret i 2016.

I 2015 realiserede selskabet en omsætning på t.kr. 170.674 – et fald på 8 % i forhold til 2014. Faldet skyldes delvist at service projekter i udlandet i stigende grad udføres af søsterselskaberne i Tyskland og Sverige. Herudover har omsætningen i serviceaktiviteterne, salg af gear til vindmøller, samt salg af reservedele til vindmøller kun udvist et mindre fald, trods de svære markedsbetingelser.

Selskabet har imidlertid lykkedes med at gennemføre en effektivisering af produktionen af renoverede gear, hvilket har skabt en forbedret indtjeningssevne og som følge heraf også en forøget konkurrenceevne. Selskabet har således tilpasset sin gearrenoveringsaktivitet til markedsforholdene.

Selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et negativt resultat på t.kr. 216 mod et negativt resultat på t.kr. 1.704 i sidste regnskabsår. Balancen udviser en egenkapital på t.kr. 25.171.

Ledelsens forventninger til året er ikke blevet indfriet pga. den udeblevne vækst i omsætningen.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Pr. 1. april 2016 har selskabet separeret sine gear renoveringsaktiviteter ud i en dedikeret forretningsenhed, Connected Wind Services Refurbishment A/S, med henblik på yderligere at styrke sine gearrenoveringsaktiviteter, både på det danske hjemmemarked og på de øvrige europæiske markeder.

Tilsvarende har selskabet fra januar måned gennemført en tilpasning af pris- og omkostningsstruktur på serviceydelser på det danske marked med henblik på at tilpasse sin danske serviceforretning til de aktuelle markedsvilkår præget af ekstraordinært lave el-afregningspriser.

Der er dog ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

**Den forventede udvikling**

Der forventes vækst i næste regnskabsår. Der forventes ligeledes en fortsat positiv udvikling i resultatet.

**Særlige risici**

Virksomhedens aktiviteter ligger indenfor producent-uafhængig servicering af vindmøller og vindmøllerparker 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

**Prisrisici**

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

**Valutarisici**

Aktiviteten udenfor Danmark har været stigende i løbet af året. Andelen af omsætningen, der sker i fremmed valuta er derfor stigende. Imidlertid 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. En stigende del af omkostningerne er ligeledes i Euro. Nettoeksponeringen 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.

**Whistleblowerordning**

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at etablere en Whistleblowerordning.

### Medarbejderforhold

Arbejdsstyrken er over året reduceret med 12 medarbejdere således, at der er ansat 105 medarbejdere ved udgangen af 2015. Dette har ikke reduceret selskabets videns – og kompetencemæssige niveau.

Connected Wind Services Danmark A/S har en politik om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens lederstillinger. I Connected Wind Services Danmark A/S udgør kvinder det underrepræsenterede køn. Connected Wind Services Danmark A/S sætter igennem sin politik fokus på en række indsatser og retningslinjer, som skal sikre at alle medarbejdere og potentielle kandidater, uanset køn, vurderes ud fra samme kriterier, og har lige mulighed for at opnå de rette faglige kompetencer. Bl.a. er rekruttering og udvælgelse af kandidater til ledende stillinger, baseret på faglige kvalifikationer, samt en vurdering af de nødvendige kompetencer. Derudover er der faste retningslinjer for, at alle medarbejdere og ledere har lige muligheder for medarbejderudviklingssamtaler, faglig sparring og lederudvikling, som skal sikre den løbende faglige kompetenceudvikling af hver enkelt medarbejder. Selskabets politik skal sikre en målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere.

### Videnressourcer

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

### Kvalitet, sikkerhed og miljø

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 servicerer.

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.

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.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Virksomheden har ikke været engageret i forsknings- og udviklingsaktiviteter i året.

**Corporate governance**

Connected Wind Services Danmark A/S er 100 % ejet af Connected Wind Services A/S. Største aktionær i Connected Wind Services A/S er kapitalfonden Polaris Private Equity med ca. 80 % af aktiekapitalen. Læs mere om Polaris Private Equity på [www.polarisequity.dk](http://www.polarisequity.dk).

Som kapitalfondsejet selskab skal Connected Wind Services A/S enten følge DVCA's anbefalinger eller begrunde, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Det er selskabets opfattelse, at DVCA's anbefalinger efterleves.

Der henvises til [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk), for nærmere information omkring retningslinjerne.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Selskabets bestyrelse er indsat af Polaris Private Equity og består pt. af en repræsentant for Polaris Private Equity, samt to uafhængige eksterne bestyrelsesmedlemmer, hvoraf den ene er formand for bestyrelsen.

Bestyrelsen i Connected Wind Services Danmark A/S mødes efter en fastlagt mødeplan. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I 2015 har bestyrelsen afholdt 15 møder, hvoraf det ene var et 2 dages strategiseminar.

Bestyrelsen har nedsat et kompensations- og incitamentsudvalg bestående af bestyrelsesformanden og to øvrige bestyrelsesmedlemmer. Der er ikke nedsat et revisionsudvalg. Den eksterne revision deltager i bestyrelsesmøder efter behov, dog mindst en gang årligt. Bestyrelsen varetager de opgaver, der er i henhold til revisorlovens § 31,2.

Direktionen udarbejder hver måned en rapport, der viser selskabets udvikling på relevante forretningsområder. Rapporten indeholder derudover en balance og likviditetsudvikling i kombination med relevante nøgletal.



## Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	170.674	184.597	174.566	175.186	117.304
Dækningsbidrag	30.342	29.899	34.891	38.232	24.708
EBITDA	8.353	6.814	695	16.786	11.469
EBITA	2.503	1.935	-3.311	13.684	9.177
EBIT (Resultat af primær drift)	1.973	1.043	-4.287	12.776	8.059
Finansielle poster, netto	-2.110	-3.200	-3.558	-2.861	-1.329
Årets resultat	-216	-1.704	-5.742	7.388	5.017
<b>Balance</b>					
Balancesum	119.002	128.640	117.899	124.618	85.604
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.095	1.874	-2.869	-2.209	-8.289
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.326	6.162	5.354	7.487	3.084
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	0	0	500	1.500	798
Investeret kapital	86.114	93.622	91.538	90.298	58.308
Egenkapital	25.171	25.387	27.092	32.833	25.012
Afkast af investeret kapital	2,2	1,1	-4,7	17,2	NA
Soliditetsgrad	21,2	19,7	23,0	26,3	29,2
Forrentning af egenkapital	-0,9	-6,5	-19,2	25,5	40,1
Overskudsgrad	1,2	0,6	-2,5	7,3	6,9

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Syddjurs, den 24. maj 2016

#### I direktionen

\_\_\_\_\_  
Carlos Finn Melia Christensen

\_\_\_\_\_  
Jeppe Hjuler Mikkelsen

#### I bestyrelsen

\_\_\_\_\_  
John Staunbjerg Dueholm  
Formand

\_\_\_\_\_  
Christina Aabo

\_\_\_\_\_  
Henrik Bonnerup

## Til kapitalejerne i Connected Wind Services Danmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Connected Wind Services Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Søborg, den 24. maj 2016

**info**revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(CVR-nr. 19 26 30 96)

Ulrik Christensen

statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

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 faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af varer 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 vare- og kunderabatter.

### 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 omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med P-CWS 2012 A/S som administrationselskab. 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.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**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
----------	------

**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.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Bygninger	20 år/scrapværdi
Indretning af lejede lokaler	5 år
Finansielt leasede driftsmidler	5 år/scrapværdi
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småanskaffelser under kr. 12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.



**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 nettorealiseringsværdien, 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

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstrukturering m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelse.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode. 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.

### Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres langfristede gældsforpligtelser til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

### Gældsforpligtelser i øvrigt

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kreditinstitutter i øvrigt.

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 2015" 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.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning	170.673.630	184.597.244
Produktionsomkostninger	<u>-140.331.463</u>	<u>-154.698.619</u>
<b>DÆKNINGSBIDRAG</b>	30.342.167	29.898.625
Distributionsomkostninger	-580.594	-919.654
Administrationsomkostninger	<u>-27.788.207</u>	<u>-27.935.674</u>
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	1.973.366	1.043.297
Andre finansielle indtægter	107.116	57.982
2 Øvrige finansielle omkostninger	<u>-2.216.759</u>	<u>-3.258.003</u>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	-136.277	-2.156.724
3 Skat af årets resultat	<u>-79.862</u>	<u>452.656</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u><u>-216.139</u></u>	<u><u>-1.704.068</u></u>

**RESULTATDISPONERING**

Årets resultat foreslås disponeret således:

Overført resultat	-216.139	-1.704.068
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u><u>-216.139</u></u>	<u><u>-1.704.068</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4 Goodwill	<u>11.852</u>	<u>541.296</u>
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>11.852</u>	<u>541.296</u>
5 Grunde og bygninger	11.500.845	12.168.387
5 Finansielt leasede driftsmidler	3.498.683	4.971.519
5 Produktionsanlæg og maskiner	8.007.906	9.456.400
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	679.462	1.806.782
5 Indretning af lejede lokaler	<u>1.115</u>	<u>10.025</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>23.688.011</u>	<u>28.413.113</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>23.699.863</u>	<u>28.954.409</u>
Råvarer og hjælpematerialer	50.457.747	45.515.230
Varer under fremstilling	4.632.615	12.631.583
Fremstillede varer og handelsvarer	<u>8.823.008</u>	<u>18.915.973</u>
VAREBEHOLDNINGER	<u>63.913.370</u>	<u>77.062.786</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.705.366	13.941.754
Andre tilgodehavender	8.171.238	1.009.302
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.181.138	1.757.629
3 Selskabsskat	0	0
3 Udskudte skatteaktiver	1.590.974	1.670.836
Periodeafgrænsningsposter	<u>1.702.664</u>	<u>1.070.793</u>
TILGODEHAVENDER	<u>29.351.380</u>	<u>19.450.314</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>2.036.925</u>	<u>3.172.530</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>95.301.675</u>	<u>99.685.630</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>119.001.538</u></u>	<u><u>128.640.039</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
Virksomhedskapital	500.000	500.000
Overført resultat	24.671.327	24.887.466
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
<b>6 EGENKAPITAL</b>	<b>25.171.327</b>	<b>25.387.466</b>
3 Hensættelser til udskudt skat	0	0
7 Andre hensatte forpligtelser	4.248.486	4.287.858
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>4.248.486</b>	<b>4.287.858</b>
Gæld til realkreditinstitutter	5.239.929	5.597.785
Kreditinstitutter i øvrigt	12.000.000	16.000.000
Leasingforpligtelser	2.179.078	3.971.311
Gældsbreve	3.922.557	3.900.000
<b>8 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>23.341.564</b>	<b>29.469.096</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.971.587	5.868.625
Kreditinstitutter i øvrigt	32.742.752	34.343.324
Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.472.631	17.631.546
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.695.933	5.154.462
3 Selskabsskat	0	0
Anden gæld	6.357.258	6.497.662
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>66.240.161</b>	<b>69.495.619</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>89.581.725</b>	<b>98.964.715</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>119.001.538</b>	<b>128.640.039</b>
9 Eventualforpligtelser		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
11 Kontraktlige forpligtelser		
12 Nærtstående parter		
13 Reguleringer		
14 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv		

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	-216.139	-1.704.068
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.790.207	5.539.014
13 Reguleringer	2.800.334	2.979.032
Øvrige reguleringer	-39.372	105.550
Ændring i varebeholdninger	13.149.416	-3.780.750
Ændring i tilgodehavender	-9.980.928	-2.726.413
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-158.915	4.562.486
Andre ændringer i driftskapital	<u>-140.404</u>	<u>98.773</u>
 PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	 12.204.199	 5.073.624
 Renteindbetalinger og lignende	 107.116	 57.982
Renteudbetalinger og lignende	<u>-2.216.759</u>	<u>-3.258.003</u>
 PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	 <u>10.094.556</u>	 <u>1.873.603</u>
 Køb af materielle anlægsaktiver	 -2.358.439	 -6.189.366
Salg af materielle anlægsaktiver	<u>32.000</u>	<u>27.000</u>
 PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	 <u>-2.326.439</u>	 <u>-6.162.366</u>
 Betaling af finansielle leasingforpligtelser, afdrag	 -1.289.432	 -1.107.670
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-4.339.990	5.227.395
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	-215.199	-2.135.907
Betaling af gæld hos tilknyttede virksomheder	-1.458.529	-7.842.495
Betalt udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
 PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	 <u>-7.303.150</u>	 <u>-5.858.677</u>
 ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	 464.967	 -10.147.440
Likvider pr. 1/1 2015	<u>-31.170.794</u>	<u>-21.023.354</u>
 LIKVIDER PR. 31/12 2015	 <u><u>-30.705.827</u></u>	 <u><u>-31.170.794</u></u>
 Som kan specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.036.925	3.172.530
Gæld til kreditinstitutter	<u>-32.742.752</u>	<u>-34.343.324</u>
 LIKVIDER PR. 31/12 2015	 <u><u>-30.705.827</u></u>	 <u><u>-31.170.794</u></u>



1	Personaleomkostninger	2015	2014
	Gager og lønninger	53.295.897	57.610.612
	Management Fee	7.548.108	6.432.007
	Pensioner	6.184.969	6.603.571
	Andre omkostninger til social sikring	781.938	884.557
	Personaleomkostninger i øvrigt	1.954.300	2.322.791
	I ALT	69.765.212	73.853.538

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 113 mod 118 i sidste regnskabsår.

Ledelsen i selskabet er ansat og modtager vederlag i moderselskabet Connected Wind Services A/S. Der henvises til årsrapporten for moderselskabet for oplysning om ledelsens vederlag.

2	Øvrige finansielle omkostninger	2015	2014
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	73.010	177.512
	Finansielle omkostninger i øvrigt	2.143.749	3.080.491
	I ALT	2.216.759	3.258.003

3 Selskabsskat og udskudt skat

	<u>Selskabsskat</u>	<u>Udskudt skat</u>	<u>Ifølge resultatopgørelsen</u>	<u>2014</u>
Skyldig pr. 1/1 2015	0	-1.670.836		
Skatteref., sambeskatning	0	0		
Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>79.862</u>	<u>79.862</u>	<u>-452.656</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>-1.590.974</u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT			<u>79.862</u>	<u>-452.656</u>
				<u>31/12 2015</u>
Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser:				
Immaterielle anlægsaktiver				-267.528
Materielle anlægsaktiver				301.477
Omsætningsaktiver				870.198
Gældsforpligtelser				-103.620
Underskud til fremførsel				<u>-2.391.501</u>
I ALT				<u>-1.590.974</u>

4 Anlægs- og afskrivningsoversigt,  
immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>I ALT</u>	<u>31/12 2014</u>
Kostpris pr. 1/1 2015	6.153.473	6.153.473	6.440.140
Regulering tidligere år	0	0	-286.667
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 KOSTPRIS PR. 31/12 2015	 <u>6.153.473</u>	 <u>6.153.473</u>	 <u>6.153.473</u>
 Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	 5.612.177	 5.612.177	 4.720.408
Årets nedskrivninger	0	0	0
Årets afskrivninger	529.444	529.444	891.769
Af- og nedskrivninger, afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2015	 <u>6.141.621</u>	 <u>6.141.621</u>	 <u>5.612.177</u>
 REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015	 <u>11.852</u>	 <u>11.852</u>	 <u>541.296</u>
 Salgspris, afgang	 0	 0	 0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
 FORTJENESTE/TAB VED SALG	 <u>0</u>	 <u>0</u>	 <u>0</u>

5	Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle anlægsaktiver	Grunde og	Finansielt	Produktions-	Andre anlæg,	Indretning af	I ALT	31/12 2014
		bygninger	leasede drifts- midler	anlæg og maskiner	driftsmateriel og inventar	lejede lokaler		
	Kostpris pr. 1/1 2015	14.171.016	8.318.935	15.832.086	5.401.110	597.720	44.320.867	37.529.933
	Tilgang i året	0	0	2.346.964	11.475	0	2.358.439	7.664.186
	Afgang i året	0	-665.894	-250.000	-1.011.497	0	-1.927.391	-873.252
	<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>14.171.016</b>	<b>7.653.041</b>	<b>17.929.050</b>	<b>4.401.088</b>	<b>597.720</b>	<b>44.751.915</b>	<b>44.320.867</b>
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	2.002.629	3.347.416	6.375.686	3.594.328	587.695	15.907.754	11.875.094
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
	Årets afskrivninger	667.542	1.301.712	3.654.903	627.696	8.910	6.260.763	4.647.245
	Af- og nedskrivn., afgang i året	0	-494.770	-109.445	-500.398	0	-1.104.613	-614.585
	<b>AF- OG NEDSKR. PR. 31/12 2015</b>	<b>2.670.171</b>	<b>4.154.358</b>	<b>9.921.144</b>	<b>3.721.626</b>	<b>596.605</b>	<b>21.063.904</b>	<b>15.907.754</b>
	<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>11.500.845</b>	<b>3.498.683</b>	<b>8.007.906</b>	<b>679.462</b>	<b>1.115</b>	<b>23.688.011</b>	<b>28.413.113</b>
	Salgspris, afgang	0	179.949	32.000	0	0	211.949	27.000
	Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-171.124	-140.555	-511.099	0	-822.778	-258.667
	<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>8.825</b>	<b>-108.555</b>	<b>-511.099</b>	<b>0</b>	<b>-610.829</b>	<b>-231.667</b>

6 Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	500.000	500.000
Overført resultat pr. 1/1 2015	24.887.466	26.591.534
Overført til virksomhedskapital	0	0
Overført af årets resultat jf. resultatdisponering	-216.139	-1.704.068
Overført resultat pr. 31/12 2015	<u>24.671.327</u>	<u>24.887.466</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 1/1 2015	0	0
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	0	0
Forslag til udbytte, jf. resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>0</u>
Forslag til udbytte for regnskabsåret pr. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital pr. 31/12 2015	<u><u>25.171.327</u></u>	<u><u>25.387.466</u></u>

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

Der har de foregående år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

I 2012 har der været kapitalforhøjelse med kr. 7.524 til kurs 19.058. Kapitalen udgør herefter kr. 133.524 .

I 2013 har der været kapitalforhøjelse med kr. 366.476 til kurs 100. Kapitalen udgør herefter kr. 500.000.

7 Andre hensatte forpligtelser	31/12 2015	31/12 2014
Garantiforpligtelser	4.248.486	4.287.858
I ALT	<u><u>4.248.486</u></u>	<u><u>4.287.858</u></u>

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

8 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Nordea Kredit	5.461.734	5.786.453	341.261	3.572.481
Realkredit Danmark	135.405	150.676	15.949	44.232
Kreditinstitutter i øvrigt	16.000.000	20.000.000	4.000.000	0
Gældsbreve	3.922.557	3.900.000	0	3.900.000
Pengekreditorer	0	237.756	0	0
Leasingforpligtelser	<u>3.793.455</u>	<u>5.262.836</u>	<u>1.614.377</u>	<u>0</u>
I ALT	<u><u>29.313.151</u></u>	<u><u>35.337.721</u></u>	<u><u>5.971.587</u></u>	<u><u>7.516.713</u></u>

9 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 P-CWS 2012 A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 10 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.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 5.597 er der givet pant i grunde og bygninger.

#### 11 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået aftaler om leje af lokaler og lagerrum med 3 - 6 måneders opsigelsesvarsel.

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 361.

Selskabet har indgået management fee kontrakt, der kan opsiges med 3 måneders varsel.

#### 12 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Connected Wind Services A/S

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

13 Reguleringer	31/12 2015	31/12 2014
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	610.829	231.667
Andre finansielle indtægter	-107.116	-57.982
Øvrige finansielle omkostninger	2.216.759	3.258.003
Skat af årets skattepligtige indkomst	0	0
Regulering af udskudt skat	79.862	-452.656
I ALT	2.800.334	2.979.032

#### 14 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

##### **John Dueholm**

Bestyrelsesformand:

Connected Wind Services A/S, Connected Wind Services Danmark A/S, A/S, Jetpak AB, SSG A/S, IMPREG A/S

Medlem af bestyrelsen:

Scan Global Logistic A/S, Alliance Plus A/S,

##### **Henrik Bonnerup**

Partner og CFO i Polaris Management A/S

Medlem af bestyrelsen:

Jetpak Interessenter AB, Alliance+ Holding A/S, Avanti Group A/S, Connected Wind Services A/S, Det Danske Madhus A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

Medlem af direktionen i:

CEKA Holding og en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

##### **Christina Aabo**

Senior Manager, R&D, Wind Power, DONG Energy

Medlem af bestyrelsen:

Connected Wind Services A/S, Connected Wind Services Danmark A/S



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Henrik Bonnerup

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 94.18.240.1

27-05-2016 kl. 12:21:11 UTC

NEM ID 

## Carlos Finn Melia Christensen

adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-264124658041

IP: 83.92.106.153

28-05-2016 kl. 05:31:30 UTC

NEM ID 

## Jepppe Hjuler Mikkelsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-119881228694

IP: 87.104.199.86

29-05-2016 kl. 05:54:42 UTC

NEM ID 

## John Staunbjerg Dueholm

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-348490841459

IP: 87.59.176.91

29-05-2016 kl. 17:36:40 UTC

NEM ID 

## Christina Aabo

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-264239794780

IP: 194.28.248.113

31-05-2016 kl. 06:32:39 UTC

NEM ID 

## Ulrik Christensen (CVR valideret)

statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1271328765151

IP: 85.235.247.2

31-05-2016 kl. 07:02:09 UTC

NEM ID 

## Henrik Bonnerup

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-631711917336

IP: 94.18.240.1

01-06-2016 kl. 11:53:15 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 53208-203WT-LLEAD-S4W00-0XHFT-E4YP7

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>