





## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Windspace A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby-Taarbæk, den 31. maj 2017

### Direktion

Jens Elton Andersen  
direktør

Rune Blæsbjerg

Flemming Christen Thorning  
Engelstoft

### Bestyrelse

Søren Eriksen  
formand

Rune Blæsbjerg

Iben Mai Winsløw

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Windspace A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Windspace A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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.





## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at udvikle og sælge vindmølleparker og anden hermedbeslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 2.216.903, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 12.109.697.

Resultatet anses af ledelsen for at være tilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.





## Balance 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
Software		79.076	0
Udviklingsprojekter under udførelse		6.148.885	3.479.006
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>6.227.961</b>	<b>3.479.006</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		312.311	93.468
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>312.311</b>	<b>93.468</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	597.775	606.575
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		1.511.269	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.280.000	1.380.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.389.044</b>	<b>1.986.575</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>12.929.316</b>	<b>5.559.049</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		703.593	225.940
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	12.892.972
Andre tilgodehavender		5.533.270	4.425.575
Periodeafgrænsningsposter	8	126.520	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.363.383</b>	<b>17.544.487</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.445.248</b>	<b>3.761</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>9.808.631</b>	<b>17.548.248</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>22.737.947</b>	<b>23.107.297</b>

## Balance 31. december

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		555.556	555.556
Overført resultat		11.354.141	12.337.238
Foreslået udbytte for regnskabsåret		200.000	0
<b>Egenkapital</b>		<b>12.109.697</b>	<b>12.892.794</b>
Hensættelse til udskudt skat		699.945	675.462
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>699.945</b>	<b>675.462</b>
Andre kreditinstitutter		2.000.000	2.876.720
Anden gæld		375.000	375.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>2.375.000</b>	<b>3.251.720</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	900.000	900.000
Kreditinstitutter		1.244.135	1.428.076
Leverandører af varer og tjenesteydelser		820.052	133.102
Gæld til tilknyttede virksomheder		164.352	1.302.035
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		23.450	66.820
Selskabsskat		2.170.058	1.732.852
Anden gæld		2.231.258	724.436
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.553.305</b>	<b>6.287.321</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>9.928.305</b>	<b>9.539.041</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.737.947</b>	<b>23.107.297</b>
Eventualposter m.v.	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

## Egenkapitaloppgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Foreslået ekstra- ordinært udbytte	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	555.556	12.337.238	0	0	12.892.794
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	-983.097	200.000	3.000.000	2.216.903
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>555.556</b>	<b>11.354.141</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>12.109.697</b>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	1.271.117	2.281.868
Pensioner	281.867	130.952
Andre omkostninger til social sikring	31.378	20.995
Andre personaleomkostninger	79.814	49.511
	<b>1.664.176</b>	<b>2.483.326</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>6</u>	<u>3</u>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	400.000	50.000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	305.681	110.916
Andre finansielle indtægter	11.154	143.609
Valutakursreguleringer	470.956	182.631
	<b>1.187.791</b>	<b>487.156</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	1.154.207	694.180
Kursreguleringer omkostninger	0	24.773
	<b>1.154.207</b>	<b>718.953</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	613.206	1.744.852
Årets udskudte skat	24.483	763.404
	<b>637.689</b>	<b>2.508.256</b>

## Noter til årsrapporten

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

	Software kr.	Udviklingspro- jekter under udførelse kr.
Kostpris 1. januar	0	3.479.006
Tilgang i årets løb	80.787	2.669.879
Kostpris 31. december	<u>80.787</u>	<u>6.148.885</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets afskrivninger	1.711	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>1.711</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>79.076</u></b>	<b><u>6.148.885</u></b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar	311.567
Tilgang i årets løb	250.000
Kostpris 31. december	<u>561.567</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	218.099
Årets afskrivninger	31.157
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>249.256</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>312.311</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2016 kr.	2015 kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	794.897	606.542
Tilgang i årets løb	0	247.122
Afgang i årets løb	-197.122	-58.767
Kostpris 31. december	<u>597.775</u>	<u>794.897</u>
Værdireguleringer 1. januar	-188.322	-8.767
Årets afgang	188.322	8.767
Valutakursregulering	0	-188.322
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>-188.322</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>597.775</u></b>	<b><u>606.575</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Windspace Sp.Z.o.o	Warszawa	100%
WS Asset Management A/S	Lyngby-Taarbæk	100%

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer samt IT licenser.

Af It-licenser forfalder t.kr. 23 inden for 1 år og t.kr. 47 forfalder efter 1 år.

## Noter til årsrapporten

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar kr.	Gæld 31. december kr.	Afdrag næste år kr.	Restgæld efter 5 år kr.
Andre kreditinstitutter	3.776.720	2.900.000	900.000	2.000.000
Anden gæld	375.000	375.000	0	0
	<b>4.151.720</b>	<b>3.275.000</b>	<b>900.000</b>	<b>2.000.000</b>

### 10 Eventualposter m.v.

Selskabet har en huslejeforpligtelse på 6 måneders husleje. Huslejeforpligtelsen er opgjort til t.kr. 76.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der afgivet følgende sikkerheder:

Virksomhedspant kr. 3.000.000.

Virksomhedspant omfatter følgende aktiver til bogført værdi:

Goodwill kr. 0

Immaterielle anlægsaktiver (rettigheder) t.kr. 6.228

Tilgodehavender fra salg t.kr. 704

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr. 312.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet pant i andre værdipapir og kapitalandele på i alt t.kr. 5.





## Anvendt regnskabspraxis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration og lokaler mv.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld, amortisering af realkredittilån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter*

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraxis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	10	år
------------------------------	----	----

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Pantebrevsbeholdning, der omfatter pantebreve, der af ledelsen forventes beholdt til udløb, måles til amortiseret kostpris. Ved amortiseret kostpris for disse pantebreve forstås pantebrevens resttilgodehavende optaget til en kurs, der beregnes som kursværdien (dagsprisen) ved anskaffelsen med et tidsmæssigt beregnet tillæg/fradrag af forskellen mellem denne kurs og indfrielsekurs.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens 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.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



# PENNEO

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

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

**Morten Schwensen**

**SignerRole**

Serienummer: CVR:35257691-RID:69950127

IP: 91.221.207.10

2017-06-02 13:31:54Z

NEM ID 

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>