

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB
ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

CONNECTED WIND SERVICES A/S

Nyballevej 8

8444 Balle

CVR-nr. 31 15 62 70

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 31 15 62 70

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30/5 2018
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 30/5 2018*



MORTEN LUND

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3-9
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	11-15
Koncernregnskab og årsregnskab <i>Consolidated financial statements and financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	16-30
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January - 31 December 2017</i>	31
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	32-35
Egenkapitalopgørelser <i>Statement of changes in equity</i>	36-37
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2017</i>	38-39
Noter <i>Notes</i>	40-58

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

Connected Wind Services A/S
Nyballevvej 8
8444 Balle

CVR-nr. 31 15 62 70

Central Business Registration no. 31 15 62 70

10. regnskabsår

10th financial year

Hjemsted: Syddjurs

Registered in:

Direktion

Board of Executives

Felix Overbeck

Dirk Dollmann

Morten Lund

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Georgios Stamatelopoulos

Dr. Wolfgang Eckert

Andreas Mühlig

Revision

Company auditors

KPMG P/S

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

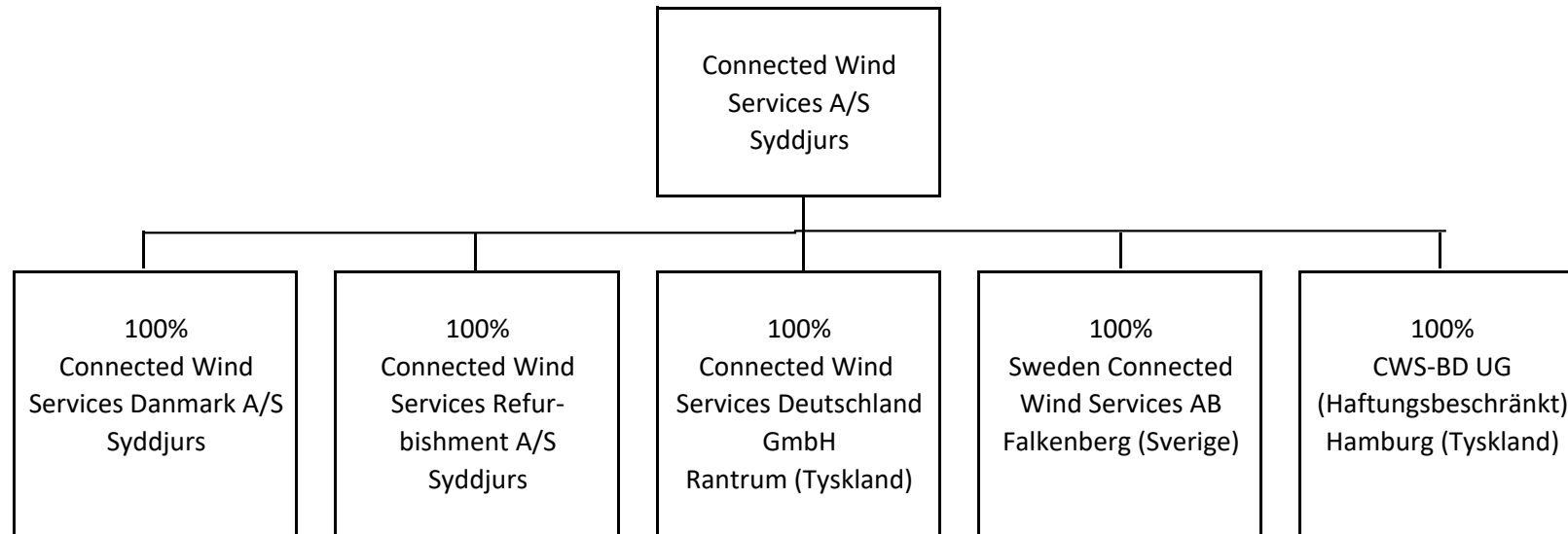
Central business registration no. 25578198

Michael Stenskrog, statsautoriseret revisor

Jakob Westerdahl, statsautoriseret revisor

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.



Væsentligste aktiviteterKoncernen:

Koncernens hovedaktivitet er producent-uafhængig servicering og vedligehold af vindmøller og vindmølleparker, gennemførelse af service projekter, samt salg af reservedele og hovedkomponenter til vindmøller. Koncernen bedriver desuden renovering af gear og andre hovedkomponenter til vindmøller.

Moderselskabet:

Moderselskabets hovedaktivitet er at være holdingselskab og udføre managementydelser for selskaber i Danmark og udlandet, der er beskæftiget indenfor handel, industri og produktion.

Udviklingen i aktiviteter og forholdKoncernen:

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på t.kr. -67.178 mod t.kr. -56.233 i 2016. Ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende og markant under det forventede resultat jf. årsrapport 2016.

Efter et betydeligt negativt resultat i 2016 har Connected Wind Services i 2017 gennemført flere turn-around-aktiviteter, herunder investeringer i en fremtidig forbedret ydeevne. Sammen med en lavere omsætning end forventet og flere engangsomkostninger har dette resulteret i et væsentligt negativt resultat.

Årets omsætning endte på t.kr 176.194 mod t.kr 191.309 i 2016.

Balancen udviser en egenkapital på t.kr. 12.086, moderselskabet har ydet et ansvarligt lån på t.kr. 35.000 som den 4. maj 2018 er konverteret til egenkapitalen som herefter udgør t.kr. 47.086. Koncernens rentebærende gæld (excl. ansvarligt lån) udgør pr. 31. december 2017 t.kr. 86.416 mod t.kr. 91.157 pr. 31. december 2016. Virksomheden har øget sine kreditfaciliteter hos EnBW for at realisere sine planer for 2018.

Primary activitiesThe Group:

The Group's main activity is manufacturer-independent service and maintenance of wind turbines and wind farms, the implementation of service projects, as well as the sale of spare parts and main components for wind turbines. The Group also carries out the refurbishment of gear and other main components for wind turbines.

Parent company:

Parent company' main activity is to be the holding and management company for companies in Denmark and abroad that are engaged within commerce, industry and production.

Development in the Company's activities and financesThe Group:

The Group's financial performance in the financial year amounted to a loss of TDKK -67.178 against TDKK -56.233 in 2016. The Management consider the financial result as unsatisfactory and significantly below the expected result cf. the annual report 2016.

Following a substantial negative result in 2016, Connected Wind Services has in 2017 conducted several turn-around activities including investments for a future improved performance. Together with a lower revenue development than expected, this has resulted in a substantial negative result, including several one-time costs.

Revenue for the year ended at TDKK 176.194 against TDKK 191.308 in 2016.

The balance sheet shows an equity of TDKK 12.086, however, a subordinated loan of TDKK 35.000 from the parent company has been converted to a capital contribution at 4th of May 2018 resulting in a total equity of TDKK 47.086. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2017, corrected for the debt conversion in 2018, is TDKK 86.416 against TDKK 91.157 at the end of 2016. The company has increased its credit facilities with EnBW to actualize its plans for 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutningKoncernen:

Bortset fra kapitaltilskud på t.kr. 35.000 fra moderselskabet, er der ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Moderselskabet:

Bortset fra kapitaltilskud på t.kr. 35.000 fra moderselskabet, er der ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Den forventede udviklingKoncernen:

Virksomheden forventer en stigning i indtjeningen i 2018 og dermed et resultat mellem t.kr. -25.000 og t.kr. -15.000

Events after the balance sheet dateThe Group:

Apart from the equity contribution of TDKK 35.000 from the parent company, no significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. December 2017.

Parent company:

Apart from the equity contribution of TDKK 35.000 from the parent company, no significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. December 2017.

OutlookThe Group:

The Group expects an increase in revenue and profits in 2018 giving a result around TDKK -25.000 and TDKK -15.000.

Særlige risiciKoncernen:

Koncernens aktiviteter ligger indenfor producent-uafhængig servicering af vindmøller og vindmølleparker, gennemførelse af omfattende serviceringsprojekter samt reovering af gear og andre hovedkomponenter til vindmøller. Disse aktiviteter påvirkes ikke af antallet af nyopførte møller i Skandinavien eller 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 koncernens samlede risikoforhold og vedtager retningslinjer for at imødekomme disse. Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordineres likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse.

Finansielle risici vedrørende kapitalstrukturKoncernen:

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligesom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå koncernens fremadrettede strategi.

PrisrisiciKoncernen:

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

Particular risksThe Group:

The Group's activities are within the manufacturer-independent servicing of wind turbines and wind farms, the implementation of comprehensive servicing projects, as well as the refurbishment of gear and other main components for wind turbines. These activities are not immediately affected by the number of newly constructed turbines in Scandinavia or Europe, but rather by the number of turbines that are in operation. It is expected that the number of turbines that go over to servicing by independent parties will increase in the coming years.

The Board of Directors assess on an ongoing basis, together with the Executive Board, the Group's overall risk ratio and adopts guidelines to meet these. The Group manages the financial risks centrally, including coordinated liquidity management and raising capital.

Financial risks related to capital structureThe Group:

Management periodically reviews whether the Group has an adequate capital structure, just like the Board of Directors continually assesses whether the Group's capital structure is in accordance with the Group's and its stakeholders' interests. The overall goal is to ensure a capital structure that supports long-term profitable growth. It is management's assessment that the current capital structure provides the necessary flexibility to deal with the Group's forward-looking strategy.

Price risksThe Group:

The Group uses materials and spare parts purchased from many different suppliers. The Group's activities are not dependent on parts from individual suppliers.

ValutarisiciKoncernen:

Aktiviteten udenfor Danmark er det primært Euro, der handles i, hvorfor det vurderes, at risikoen for valutaudsving er begrænset. Eksponeringen er derfor begrænset. Der sker derfor ikke afdækning af valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

RenterisiciKoncernen:

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.

VidenressourcerKoncernen:

Den væsentligste vidensressource er koncernens 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 miljøKoncernen:

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

Currency risksThe Group:

Activity outside Denmark mainly takes place in Euro, which is why it is considered that the risk of currency fluctuations is limited. Exposure is therefore limited. Therefore, there is no hedging of currency risks. No speculative currency transactions will be entered.

Interest rate risksThe Group:

The interest-bearing debt constitutes a normal level and a moderate change in interest rates will only have a small impact on results. No interest rate positions to hedge interest rate risks have been entered.

Intellectual capital resourcesThe Group:

The most significant knowledge resource is the Group's staff, who have broad and many years of experience in service, maintenance, optimization and renovation of wind turbines and gearboxes, as well as other components for these.

Quality, safety and environmentThe Group:

It is the Group's goal that the Group's activities are carried out with the greatest possible safety for staff and business partners in mind. This is ensured, among other things, through ongoing training and through the development of skills in the areas of business that the Group serve.

Kvalitet, sikkerhed og miljø, fortsat

Koncernens selskaber har ansvaret for en sikker, økonomisk og bæredygtig drift af et stort antal vindmøller. Ansvarligheden kommer bl.a. til udtryk gennem den løbende kvalitetsforbedring af Connected Wind Services ydelser gennem kvalitetsmål i koncernes ISO 9001 kvalitetssystem.

Koncernens aktiviteter gennemføres, således at 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. Koncernen overholder gældende regler for miljø, arbejdsmiljø og arbejdssikkerhed.

MedarbejderforholdKoncernen:

Arbejdsstyrken er over perioden reduceret med 17, således at der er ansat 170 medarbejdere ved udgangen af december 2017. Dette har ikke reduceret koncernes videns- og kompetencemæssige niveau.

Quality, safety and environment, continued

The Group's companies are responsible for the safe, economic and sustainable operation of many wind turbines. Accountability is expressed through, among other things, the continuous quality improvement of the services of Connected Wind Services through quality goals in each entity's ISO 9001 or similar quality system.

The Group's activities are carried out so that staff, the surroundings and the sites of turbines are exposed to the least possible environmental impact. This is ensured by, among other things, continuous development in the use of chemicals and the handling of these. The Group obeys current rules of environment, work environment and work security.

Staff conditionsThe Group:

Over the period the workforce was reduced by 17, so that there are 170 employees at the end of December 2017. This has not reduced the Group's knowledge and competence level.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	176.194	191.308	261.332	255.771	205.178
Dækningsbidrag <i>Contribution margin</i>	16.800	28.820	52.534	50.349	37.556
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	-63.016	-49.012	-3.983	-5.581	-8.298
Finansielle poster, netto <i>Financial entries net</i>	-4.161	-2.705	-1.475	-4.287	-3.750
Årets resultat <i>Profit/loss for the period</i>	-67.178	-56.233	-5.662	-7.572	-10.643
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	180.583	220.385	242.960	254.788	223.227
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-25.891	-25.993	8.158	1.584	-2.436
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.982	4.431	4.881	8.828	6.315
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver <i>Investments in intangible assets</i>	1.564	0	46	1.582	500
Investeret kapital <i>Invested capital</i>	133.157	170.194	190.677	199.538	187.772
Egenkapital <i>Equity</i>	12.086	79.206	134.213	139.875	129.563
Egenkapital inklusiv ansvarlig lånekapital <i>Equity incl. subordinated loan</i>	47.086	79.206	134.213	139.875	129.563
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	-41,5	-27,2	-2,0	-2,9	-5,1
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	6,7	35,9	55,2	54,9	58,8
Soliditetsgrad inkl. ansvarlig lånekapital <i>Solvency ratio, incl. subordinated loan</i>	26,1	35,9	55,2	54,9	58,8
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-147,2	-52,7	-4,1	-5,6	-9,9
Overskudsgrad <i>Return on sales</i>	-35,8	-25,6	-1,5	-2,2	-4,0

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

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

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$$

Soliditetsgrad =

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

Forrentning af egenkapital =

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

Overskudsgrad =

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

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

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Recommendations and ratios" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Return on invested capital =

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

Solvency =

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

Profit margin=

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Revenue}}$$

* Invested capital= Intangible and fixed assets relating to the activities + networking capital.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

10

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme 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

Balle, 30th May 2018

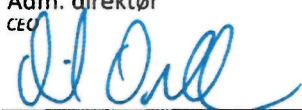
I direktionen

Board of Executives



Felix Overbeck

Adm. direktør
CEO



Dirk Dollmann

Direktør
COO

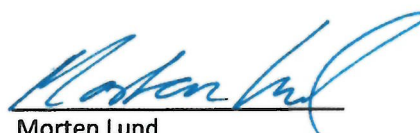
The Board of Directors and Board of Executives have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2017 of Connected Wind Services A/S.

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Group and the Company's financial position at 31 December 2017 and of the result of the Group and the Company's operation and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's activities and financial matters, of the results for the year and of the Group's and the Parent Company's financial position.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

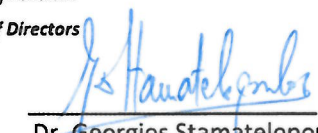


Morten Lund

Direktør
CFO

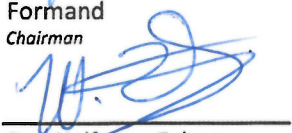
I bestyrelsen

Board of Directors



Dr. Georgios Stamatelopoulos

Formand
Chairman



Dr. Wolfgang Eckert

Bestyrelsesmedlem
Boardmember



Andreas Mühlig

Bestyrelsesmedlem
Boardmember

Til kapitalejeren i Connected Wind Services A/S

Konklusion

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme 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.

To the shareholders of Connected Wind Services A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Connected Wind Services A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2017, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter 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.

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

** Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

** Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*

** Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

* Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores konklusion.

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.

** Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.*

** Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

** Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 30. maj 2018

Aarhus 30th May 2018

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Michael Stenskrøg

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

mne26819

Statement on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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



Jakob Westerdahl
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne31449

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.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

The accounting policies have not been changed from last year.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

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 valutapositioner 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 øvrige finansielle omkostninger.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The consolidated financial statements comprise the parent company and the group enterprises controlled by the parent company. The parent company is deemed to be controlling an enterprise when it directly or indirectly controls more than 50 % of the voting rights or is otherwise able to exercise control or de facto control with respect to the economic and operational decisions in the enterprise.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the audited financial statements of the parent company and the group enterprises by the adding together of items of a uniform nature.

In the preparation of the consolidated financial statements, all intercompany balances, income and expenses as well as gains and losses arising from transactions between the group enterprises have been eliminated.

Equity investments in the group enterprises have been eliminated by the group enterprises' proportionate shares of the equity value.

The financial statements used for the purpose of consolidation have been prepared in accordance with the consolidated accounting policies. The net profit or loss for the year and the equity of foreign enterprises have been expressed in Danish kroner. Foreign currency translation adjustments arising as a result of translation of the equity of the foreign enterprises at the beginning of the financial year and translation of the net profit or loss for the year from the average rate of exchange to the closing rate are charged directly to equity.

Where group enterprises have been acquired, the balance resulting from the elimination has to the extent possible been distributed on the assets and liabilities of the group enterprises whose value is above or below the amount at which they were booked when the group relation was established. Any remaining positive balance is treated as consolidated goodwill and stated under intangible assets. Any negative balance which is equal to an expected cost or an adverse development in the group enterprises is stated under provisions. The amount is recognised as income in the income statement to the extent that the expected cost or adverse development is realised.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer/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 vare- og kunderabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til repræsentation, reklame- og udstillingsomkostninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger af goodwill og gager.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by functionally divided.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods/goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets.

Production costs

Production costs include costs, comprising depreciation and salaries, direct or indirect incurred to achieve the revenue of the period.

Distribution costs

Distribution costs include costs of representation, advertising and exhibition costs etc.

Administrative expenses

Administrative expenses include costs for administrative staff, management, office premises, office expenses etc., including depreciation of goodwill and salaries.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

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, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit from sale of fixed assets.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the group enterprises' operating profit/loss adjusted for internal profits and losses less annual amortisation of goodwill on consolidation.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses is recognised with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Skat af årets 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 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.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Connected Wind Services A/S as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Corporation tax and joint tax contributions relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

AKTIVER

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

ASSETS

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

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

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Erhvervede rettigheder	3 år
Goodwill	3 år
Koncerngoodwill	20 år

Acquired rights	3 y.
Goodwill	3 y.
Consolidated goodwill	20 y.

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

The estimated useful lives and scrap values are revaluated on a yearly basis. The revaluations are treated as a change of accounting valuation and is incorporated going forward.

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

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.

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

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 og materielle anlægsaktiver under opførelse.

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:

The depreciation period for goodwill is determined as an overall assessment of the acquired company's market position, earnings profile and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations.

Profit/loss on sale has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

	Brugstid	Rest- værdi		Useful lives	Residual value
Bygninger	20 år	0-20%	<i>Buildings</i>	20 y.	0-20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0%	<i>Leasehold improvements</i>	5 y.	0%
Finansielt leasede driftsmidler	5 år	0-10%	<i>Financially leased operating</i>	5 y.	0-10%
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år	0%	<i>Plant and machinery</i>	3-5 y.	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0%	<i>Other fixtures, etc.</i>	3-5 y.	0%

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

The estimated useful lives and scrap values are revaluated on a yearly basis. The revaluations are treated as a change of accounting valuation and is incorporated going forward.

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

Minor purchases with useful lives below one year have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

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

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income or other operating expenses.

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 leasingydelse. 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.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

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

The capitalised remaining lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognised over the term of the lease in the income statement.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Remaining leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises and associates have been recognised according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Foreign group enterprises' profit or loss and equity have been translated into DKK. Exchange adjustments arising on translation of the foreign group enterprises' and associates' equity at the beginning of the financial year as well as profit/loss for the financial year are taken to equity.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen imellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 20 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under periodeafgrænsningsposter. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Distributable reserves in group enterprises and associates which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Group enterprises with negative net asset values are measured at zero, and any receivable from such enterprises is written down by the Parent's share of the negative net asset value to the extent deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions to the extent the Parent has a legal or constructive obligation to cover the relevant enterprise's liabilities.

Acquisition of group enterprises and associates are recognized at cost. The difference between the cost price and the net asset value of the acquired company, which appears at the time of establishing the consolidation, is as far as possible allocated to the assets and liabilities whose value is higher or lower than the carrying amount.. A remaining positive difference is treated as goodwill and included in the value of investments, which is amortized in the income statement over 20 years. The depreciation period is based on an assessment of the market position, earnings profile, and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations. Any negative difference setting off an expected cost or unfavourable development is to be recognised in prepayments. The amount is to be recognised in the income statement to the extent the anticipated cost or unfavourable development has been realised.

The total net revaluation of investments in group enterprises is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

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

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

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling, omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte lønninger og øvrige produktionsomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på det i produktionen anvendte produktionsudstyr.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger 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 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.

Other receivables (fixed assets)

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

Cost of own-produced finished goods as well as work in progress comprises cost of raw materials, consumables and direct wages plus indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and wages as well as maintenance and depreciation of the production equipment applied for the production.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

PASSIVER

Egenkapital

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

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 og for udenlandske datterselskaber i henhold til lokal skattesatser. 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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, 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.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22,0 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities and for foreign group enterprises by local taxrate. The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets are measured at net realisable value, whereby they are recognised at the value at which they are expected to be utilized in the foreseeable future, either by elimination in tax on future earnings or against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Other provisions

Other provisions include expected losses from lawsuits, warranty costs, loss on returned goods, restructuring costs etc. Othre provisions are recognized when there is a legal or actual obligation arising from an event that occurred before the balance sheet date and it is probable that a settlement of the obligation will result in an outflow of resources. Provisions are measured at net present value.

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

Warranty obligations comprise repair of work within the warranty period. Provisions are measured on the basis of past experience.

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.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost equal to the capitalized value using the effective interest rate, so the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the loan period.

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt hence is measured at amortized cost, which for cash loans equal the outstanding debt. For bond loans amortized cost corresponds to the outstanding debt, calculated as the loan's underlying cash value at the date of obtaining the loan regulated with a loan value adjustments based on an amortization, over the amortization period.

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

Financial liabilities also include the capitalized residual obligation on finance leases.

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

Other liabilities other than provisions have been measured at amortized cost which corresponds to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

Deferred income comprises income received relating to subsequent years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle 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 samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Group's and the Company's cash flows for the year as well as the Group's and the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from acquisitions and divestments are shown separately under cash flows from investing activities. In the cash flow statement, cash flows regarding acquired companies are recognized from the date of acquisition and cash flows from divested companies are recognized until the transfer date.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets as well as payments in connection with acquisition and divestment of companies.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

RESULTATOPGØRELSE INCOME STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2017	2016	2017	2016	
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	176.194.379	191.308.214	8.847.345	10.992.578	
Produktionsomkostninger <i>Production</i>	-159.394.481	-162.488.267	0	0	3
Bruttoresultat <i>Gross result</i>	16.799.898	28.819.947	8.847.345	10.992.578	
Distrubtionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-270.126	-1.223.287	0	0	
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-79.545.972	-76.608.449	-12.544.276	-14.554.385	3
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	-63.016.201	-49.011.789	-3.696.931	-3.561.807	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks. <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	-61.831.125	-51.061.611	11,12
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	135.148	771.523	2.191.726	790.817	4
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-4.296.397	-3.476.612	-3.841.619	-1.138.832	5
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	-67.177.450	-51.716.878	-67.177.949	-54.971.433	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-499	-4.516.313	0	-1.261.758	6
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-67.177.949	-56.233.191	-67.177.949	-56.233.191	7

AKTIVER ASSETS	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	0	532.495	0	532.495	8
Goodwill <i>Goodwill</i>	73.470.925	78.369.171	0	0	8
Immaterielle aktiver under udførelse <i>Intangible assets in progress</i>	1.563.549	0	1.563.549	0	8
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>INTANGIBLE ASSETS</i>	75.034.474	78.901.666	1.563.549	532.495	
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	10.999.065	11.822.452	0	0	9
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	209.640	92.395	0	0	9
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5.970.360	9.810.748	0	0	9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2.045.663	895.627	0	0	9
Finansielt leasede driftsmidler <i>Financial leased assets</i>	1.402.705	2.404.282	0	0	9
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	20.627.433	25.025.505	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0	87.649.657	120.922.428	11,12
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	244.602	168.966	0	0	10
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	244.602	168.966	87.649.657	120.922.428	
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	95.906.509	104.096.137	89.213.206	121.454.923	

AKTIVER, fortsat ASSETS, continued	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.366.806	36.095.182	0	0	
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	3.389.786	3.225.859	0	0	
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	33.337.442	39.430.468	0	0	
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	57.094.034	78.751.509	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	16.328.277	20.096.698	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	52.762.412	55.469.335	
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.819.111	6.787.594	0	0	
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporate tax receivables</i>	360.519	360.766	0	0	6
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.354.311	1.655.070	867.541	10.157	13
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	20.862.218	28.900.128	53.629.953	55.479.492	
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	6.720.725	8.637.129	1.267.518	1.872.017	
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	84.676.977	116.288.766	54.897.471	57.351.509	
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	180.583.486	220.384.903	144.110.677	178.806.432	

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	10.943.831	10.943.831	10.943.831	10.943.831	14
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>1.142.179</u>	<u>68.261.776</u>	<u>1.142.179</u>	<u>68.261.776</u>	
EGENKAPITAL EQUITY	<u>12.086.010</u>	<u>79.205.607</u>	<u>12.086.010</u>	<u>79.205.607</u>	
Hensættelser til udskudt skat Provision for deferred tax	6.976	0	0	0	
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	<u>4.313.557</u>	<u>4.139.388</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	15
HENSATTE FORPLIGTELSE PROVISIONS	<u>4.320.533</u>	<u>4.139.388</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	92.025.568	97.529.424	92.058.748	97.529.424	
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	<u>432.441</u>	<u>679.803</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>92.458.009</u>	<u>98.209.227</u>	<u>92.058.748</u>	<u>97.529.424</u>	16

PASSIVER, fortsat EQUITY AND LIABILITIES, continued	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>	
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provision:</i>	451.781	1.665.418	0	0	16
Gæld til kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	479.723	280.229	12.963	76.940	
Ansvarligt lån hos tilknyttede virksomheder <i>Subordinated loan, group enterprises</i>	35.000.000	0	35.000.000	0	17
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	5.203.614	1.834.281	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	14.212.458	12.317.984	599.582	270.552	
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>16.371.358</u>	<u>22.732.769</u>	<u>4.353.374</u>	<u>1.723.909</u>	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>71.718.934</u>	<u>38.830.681</u>	<u>39.965.919</u>	<u>2.071.401</u>	
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>164.176.943</u>	<u>137.039.908</u>	<u>132.024.667</u>	<u>99.600.825</u>	
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u><u>180.583.486</u></u>	<u><u>220.384.903</u></u>	<u><u>144.110.677</u></u>	<u><u>178.806.432</u></u>	

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2017

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31 DECEMBER 2017

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

KONCERNEN
THE GROUP

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	I ALT
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2017 <i>Equity at 1/1 2017</i>	10.943.831	68.261.776	79.205.607
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	-67.177.949	-67.177.949
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	58.352	58.352
Egenkapital pr. 31/12 2017 <i>Equity at 31/12 2017</i>	<u>10.943.831</u>	<u>1.142.179</u>	<u>12.086.010</u>

Ansvarligt lån på t.kr. 35.000 fra moderselskabet er konverteret til egenkapitalen pr. 4. maj 2018, hvilket medfører en samlet egenkapital på t.kr. 47.086.
Subordinated loan of TDKK 35.000 from the parent company has been converted to a capital contribution at 4th of May 2018 resulting in a total equity of TDKK 47.086.

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2017

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31 DECEMBER 2017

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

MODER
PARENT

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	I ALT
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital pr. 1/1 2017 <i>Equity at 1/1 2017</i>	10.943.831	68.261.776	79.205.607
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	-67.177.949	-67.177.949
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	<u>0</u>	<u>58.352</u>	<u>58.352</u>
Egenkapital pr. 31/12 2017 <i>Equity at 31/12 2017</i>	<u><u>10.943.831</u></u>	<u><u>1.142.179</u></u>	<u><u>12.086.010</u></u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE CASH FLOW STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2017	2016	2017	2016	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-67.177.949	-56.233.191	-67.177.949	-56.233.191	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	12.512.526	13.560.855	532.495	542.623	
Reguleringer <i>Adjustments</i>	4.331.682	6.589.249	63.481.018	52.671.384	24
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	21.657.475	-252.053	0	0	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	3.768.421	10.209.209	0	0	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	1.894.474	-9.371.221	329.030	-442.062	
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	1.283.399	11.851.778	1.772.079	370.177	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-21.729.971	-23.645.374	-1.063.327	-3.091.069	
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	135.148	771.523	2.191.726	790.817	
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-4.296.397	-3.476.612	-3.841.619	-1.138.832	
Betalt/refunderet selskabsskat <i>Income tax paid/refund</i>	0	357.661	0	0	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-25.891.221	-25.992.802	-2.713.220	-3.439.084	

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed assets</i>	-1.563.549	0	-1.563.549	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-2.828.726	-4.236.052	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	295.400	279.425	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of financial assets</i>	-75.636	-168.966	0	-507.450
Koncerntilskud <i>Grant, group enterprises</i>	0	0	-28.500.000	-44.000.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	-4.172.511	-4.125.593	-30.063.549	-44.507.450
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	0	-21.597.139	0	0
Betaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Payment of other long-term liabilities</i>	0	-3.922.557		
Betaling af finansielle leasingforpligtelser <i>Payment of finance leases</i>	-1.614.153	-1.643.234	0	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Inception of long-term liabilities group enterprises</i>	29.496.144	97.538.054	32.236.247	51.417.446
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	27.881.991	70.375.124	32.236.247	51.417.446
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-2.181.740	40.256.730	-540.522	3.470.912
Årets valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments of the year</i>	65.842	-109.964	0	0
Tilgang likvider ifm. fusion <i>Merger, addition</i>	0	240.796	0	240.795
Likvider pr. 1/1 2017 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2017</i>	8.356.900	-32.030.662	1.795.077	-1.916.630
LIKVIDER PR. 31/12 2017 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2017</i>	6.241.002	8.356.900	1.254.555	1.795.077
Som kan specificeres således: <i>That can be specified as:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	6.720.725	8.637.129	1.267.518	1.872.017
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) <i>Other credit institutions (short term)</i>	-479.723	-280.229	-12.963	-76.940
LIKVIDER PR. 31/12 2017 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2017</i>	6.241.002	8.356.900	1.254.555	1.795.077

1 Going concern

Going concern

Koncernen:

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.

Derudover er der d. 4. maj 2018 gennemført kapitaltilskud på t.kr. 35.000 med et samtidigt tilbagebetaling af det ansvarlige lån.

Ledelsen vurderer hermed at koncernens kapital- og likviditetsberedskab sammen med den gennemførte turn-around, er tilstrækkelig til at sikre koncernens fortsatte drift i 2018, trods det forventede uderskud i 2018 på t.kr. 15.000-25.000.

The Group:

In connection with finalizing the budget for 2018 the groups credit facilities with EnBW has been increased with TDKK 14.000 to ensure actualizations of the planned activities.

Furthermore a capital contribution of t.kr. 35.000 has been completed at the 4th of May 2018 with a simultaneously repayment of subordinated loan.

Management hereby expect that the groups capital- and liquidity reserve together with performed turn-around is sufficient to ensure the groups going concern in 2018 despite the expected loss in 2018 of t.kr. 15.000-25.000.

2 Impairmenttest af goodwill

Impairment test of goodwill

Koncernen:

Som normal praksis har selskabet foretaget en nedskrivningstest af den indregnede goodwill. Nedskrivningstesten viste ikke noget behov for yderligere afskrivninger. Grundlaget for nedskrivningstesten har været en diskonteret pengestrømsmodel, herunder:

- vækst fra erhvervelser i Danmark og Tyskland, der allerede er gennemført i 2018
- forventet vækst fra vindmøller ejet af moderselskabet EnBW
- forventet vækst fra investeringer i nye vindmøller ejet af EnBW
- forventet vækst fra eksterne kunder baseret på organisk vækst på grund af investering i ny teknologi / nye vindmøllertyper
- værdiansættelsesmodellen er baseret på en årlig omsætningsvækst i intervallet 10-30% på mellemlangt sigt og en inflationær vækst i terminalperioden. Dette er baseret på de generelle forventninger til væksten på virksomhedens geografiske markeder, samt en betydelig omsætningsvækst fra vindmøller ejet af moderselskabet EnBW. Modellen anvender desuden en diskonteringsfaktor på 5,5% hvilket reflekterer det nuværende lave renteniveau.
- følsomheden for et nedskrivningsbehov er primært knyttet til selskabets opfyldelse af den nuværende 3 års plan (omfattende budgetteret resultatopgørelse, balance og cash flow for 2018-2020 inklusiv underliggende strategiske tiltag og value drivers) samt ændringer i de langsigtede omsætningsforventninger samt i diskonteringsfaktoren. Der skal dog ske en betydelig ændring i disse faktorer før det vil medføre et nedskrivningsbehov

Sammen med den stærke økonomiske støtte fra EnBW forventer koncernen at kunne gennemføre planerne i det kommende år og derfor udgøre en værdi, der overstiger goodwill med en betryggende margen.

The Group:

As normal practice the company has made an impairment test of the recognized goodwill. The impairment test did not show any need for additional depreciation. The basis for the impairment test has been a discounted cash flow model including:

- *growth from acquisitions in Denmark and Germany already completed in 2018*
- *expected growth from turbines owned by the parent company EnBW*
- *expected growth from investments in new turbines by EnBW*
- *expected growth from external customers based on organic growth due to investments in new technology/new turbine types*
- *The valuation model is based on annual revenue growth in the medium-term range of 10-30% and an inflationary growth in the terminal period. This is based on the general expectations of growth in the company's geographic markets, as well as a significant revenue growth from wind turbines owned by the parent company EnBW. The model also uses a discount factor of 5.5% which reflects the current low interest rate level*
- *The sensitivity of a write-down requirement is primarily related to the company's fulfillment of the current 3-year plan (including budgeted income statement, balance sheet and cash flow for 2018-2020 including underlying strategic actions and value drivers) as well as changes in long-term revenue expectations as well as in the discount factor. However, there must be a significant change in these factors before it will lead to a write-down requirement*

Together with the strong financial backing from EnBW the group expect to be able to carry out the plans in the coming year and therefore having a value exceeding the goodwill with a reassuring margin.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
3 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	80.066.759	93.652.198	5.575.855	6.025.363
Pensioner <i>Pensions</i>	6.985.835	7.490.888	578.347	592.028
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	7.914.963	8.570.342	37.851	34.915
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>94.967.557</u>	<u>109.713.428</u>	<u>6.192.053</u>	<u>6.652.306</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>166</u>	<u>192</u>	<u>5</u>	<u>7</u>
Ledelsesvederlag: <i>Management's remuneration</i>				
Direktionen <i>Executive Board</i>	2.556.946	3.543.000	2.556.946	3.543.000
Bestyrelsen <i>Supervisory Board</i>	<u>0</u>	<u>240.000</u>	<u>0</u>	<u>240.000</u>
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>2.556.946</u>	<u>3.783.000</u>	<u>2.556.946</u>	<u>3.783.000</u>

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
4 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	2.191.179	788.936
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	135.148	771.523	547	1.881
I ALT TOTAL	135.148	771.523	2.191.726	790.817

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
5 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	3.803.225	774.493	3.803.225	774.493
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	493.172	2.702.119	38.394	364.339
I ALT TOTAL	4.296.397	3.476.612	3.841.619	1.138.832

6 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	KONCERN <i>GROUP</i>		MODER <i>PARENT</i>	
	2017	2016	2017	2016
Skat af årets resultat: <i>Tax on profit/loss for the year:</i>				
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	0	0	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	575.952	0	0
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	499	3.940.361	0	1.261.758
I ALT <i>TOTAL</i>	499	4.516.313	0	1.261.758
Tilgodehavende selskabsskat: <i>Receivable corporation tax</i>				
Tilgodehavende pr. 1/1 2017 <i>Receivable at 1/1 2017</i>	-360.766	-953.030	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	247	1.598	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	233.005	0	0
Betalt skat <i>Paid tax</i>	0	357.661	0	0
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	0	0	0	0
TILGODEHAVENDE PR. 31/12 2017 <i>RECEIVABLE AT 31/12 2017</i>	-360.519	-360.766	0	0

6 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
Udskudt skat: <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat pr. 1/1 2017 <i>Deferred tax at 1/1 2017</i>	0	-3.911.060	0	-1.196.489
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	-65.269	0	-65.269
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-5	35.968	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	6.482	1.087.629	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year in the income statement</i>	499	2.852.732	0	1.261.758
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2017 <i>DEFERRED TAX AT 31/12 2017</i>	6.976	0	0	0

7 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loss</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-67.177.949	-56.233.191	-67.177.949	-56.233.191
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-67.177.949	-56.233.191	-67.177.949	-56.233.191

NOTES

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets

KONCERNEN
THE GROUP

	Immaterielle aktiver under udtørelse <i>Intangible assets in progress</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	0	1.627.869	105.651.166	107.279.035	105.746.257
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	1.563.549	0	0	1.563.549	0
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	0	0	0	1.532.778
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2017</i>	1.563.549	1.627.869	105.651.166	108.842.584	107.279.035
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2017</i>	0	1.095.374	27.281.995	28.377.369	22.564.218
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	0	0	0	283.791
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	532.495	4.898.246	5.430.741	5.529.360
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2017</i>	0	1.627.869	32.180.241	33.808.110	28.377.369
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	1.563.549	0	73.470.925	75.034.474	78.901.666

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle aktiver

List of fixed assets, amortisation and impairment,
intangible assets

MODER
PARENT

	Immaterielle aktiver under udførelse <i>Intangible assets in progress</i>	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	0	1.627.869	1.627.869	1.627.869
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	1.563.549	0	1.563.549	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2017</i>	1.563.549	1.627.869	3.191.418	1.627.869
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2017</i>	0	1.095.374	1.095.374	552.751
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	532.495	532.495	542.623
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2017</i>	0	1.627.869	1.627.869	1.095.374
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	1.563.549	0	1.563.549	532.495

NOTES

9 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle aktiver

List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment

KONCERNEN
THE GROUP

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	Finansielt leasede driftsmidler <i>Financial leased assets</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	15.259.139	2.309.306	28.768.807	4.063.495	7.848.041	58.248.788	59.419.441
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.602	-29.363	-481	0	-31.445	-358.868
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	49.750	60.533	1.444.858	1.273.585	153.154	2.981.880	4.431.052
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	-570.621	0	-1.107.444	-1.678.065	-5.242.837
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2017</i>	15.308.889	2.368.238	29.613.681	5.336.600	6.893.751	59.521.157	58.248.788
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2017</i>	3.436.687	2.216.911	18.958.059	3.167.868	5.443.759	33.223.284	30.503.487
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	-1.498	-22.613	-332	0	-24.443	-265.192
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	873.137	-56.815	5.188.403	123.401	953.659	7.081.785	8.031.495
Af- og nedskrivninger, afgang i året <i>Amortisation and impairment, disposals for the year</i>	0	0	-480.528	0	-906.372	-1.386.900	-5.046.506
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2017</i>	4.309.824	2.158.598	23.643.321	3.290.937	5.491.046	38.893.726	33.223.284
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	10.999.065	209.640	5.970.360	2.045.663	1.402.705	20.627.432	25.025.504

NOTES

10 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

KONCERNEN
THE GROUP

	Andre til- godehavender	I ALT	
	<i>Other receivables</i>	<i>TOTAL</i>	<i>31/12 2016</i>
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	168.966	168.966	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	<u>75.636</u>	<u>75.636</u>	<u>168.966</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	<u><u>244.602</u></u>	<u><u>244.602</u></u>	<u><u>168.966</u></u>

NOTES

11 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments*

MODER
PARENT

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	189.781.605	189.781.605	143.741.377
Tilgang i året (gældseftergivelse/kapitaltilskud) <i>Additions for the year (remission of debt/capital contribution,</i>	28.500.000	28.500.000	44.507.450
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	0	1.532.778
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2017</i>	<u>218.281.605</u>	<u>218.281.605</u>	<u>189.781.605</u>
Værdireguleringer pr. 1/1 2017 <i>Impairment at 1/1 2017</i>	-68.859.177	-68.859.177	-17.272.566
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustment of independent foreign units</i>	58.354	58.354	-241.207
Årets værdiregulering <i>Impairment for the year</i>	-61.831.125	-61.831.125	-51.061.611
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	0	-283.793
VÆRDIREGULERINGER PR. 31/12 2017 <i>IMPAIRMENT AT 31/12 2017</i>	<u>-130.631.948</u>	<u>-130.631.948</u>	<u>-68.859.177</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	<u>87.649.657</u>	<u>87.649.657</u>	<u>120.922.428</u>

NOTES

12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

	<u>Connected Wind Services A/S's andel</u> <u>Connected Wind Services A/S's share</u>					
	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
	<i>Ownership share</i>	<i>Contributed capital</i>	<i>Profit or loss for the year</i>	<i>Equity</i>	<i>Share of the result of the year</i>	<i>Share of equity</i>
<u>Tilknyttede virksomheder:</u> <u>Group enterprises</u>						
Connected Wind Services Danmark A/S, Syddjurs <i>Connected Wind Services Danmark A/S, Syddjurs</i>	100%	500.000	-7.603.453	3.594.933	-7.603.453	3.594.933
Connected Wind Services Refurbishment A/S, Syddjurs <i>Connected Wind Services Refurbishment A/S, Syddjurs</i>	100%	500.000	-31.205.157	4.528.651	-31.205.157	4.528.651
Connected Wind Services Deutchland GmbH, Tyskland <i>Connected Wind Services Deutchland GmbH, Deutchlana</i>	100%	186.250	-12.757.051	2.561.278	-12.757.051	2.561.278
Sweden Connected Wind Services AB, Sverige <i>Sweden Connected Wind Services AB, Sweden</i>	100%	934.300	-5.368.409	3.472.949	-5.368.409	3.472.949
CWS-BD UG, Tyskland <i>CWS-BD UG, Deutchland</i>	100%	<u>7.450</u>	<u>1.192</u>	<u>20.920</u>	<u>1.192</u>	<u>20.920</u>
		<u>2.128.000</u>	<u>-56.932.879</u>	<u>14.178.732</u>	<u>-56.932.879</u>	<u>14.178.732</u>
Koncerngoodwill <i>Consolidated goodwill</i>						99.497.693
Akkumulerede afskrivninger <i>Accumulated depreciation</i>					<u>-4.898.246</u>	<u>-26.026.768</u>
I ALT TOTAL					<u><u>-61.831.125</u></u>	<u><u>87.649.657</u></u>

13	Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
		31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
	Forsikringer og kontingenter <i>Insurance, subscription fees, etc.</i>	2.354.311	1.655.070	867.541	10.157
	I ALT TOTAL	2.354.311	1.655.070	867.541	10.157

14 Virksomhedskapitalen

Share capital

Virksomhedskapitalen består af 10.943.831 stk. aktier á kr. 1. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 10.943.831 certificates of DKK 1. The shares have not been divided into classes.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
15 Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2017 <i>Other provisions at 1/1 2017</i>	4.139.388	4.345.499	0	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-729	-538	0	0
Anvendt i året <i>Spent during the year</i>	-481.000	-205.573	0	0
Hensat for året <i>Provision for the year</i>	655.898	0	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2017 <i>OTHER PROVISIONS AT 31/12 2017</i>	4.313.557	4.139.388	0	0
Andre hensatte forpligtelser består af: <i>Other provisions consists of</i>				
Garantiforpligtelser <i>Warranty commitments</i>	4.313.557	4.139.388	0	0
I ALT <i>TOTAL</i>	4.313.557	4.139.388	0	0

Opgørelsen af fremtidige garantiforpligtelser er baseret på et estimat, som indeholder historiske data om den enkelte type af omkostninger reguleret for udviklingen i omsætningen.

Statement of future warranty is based on an estimate which includes historical data about the individual type of costs adjusted for the development in revenue.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
16 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	92.025.568	97.529.424	92.058.748	97.529.424
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	884.222	2.345.221	0	0
I ALT TOTAL	92.909.790	99.874.645	92.058.748	97.529.424
 Kortfristet del af langfristet gæld: <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	451.781	1.665.418	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR <i>Instalments in next year</i>	451.781	1.665.418	0	0
 Gæld som forfalder efter 5 år: <i>Debt outstanding after 5 years:</i>				
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	47.529.424	82.529.424	47.529.424	82.529.424
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	0	0	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR <i>DEBT AFTER 5 YEARS</i>	47.529.424	82.529.424	47.529.424	82.529.424

17 Ansvarligt lån

Subordinated loan

Moderselskabet EnBW har udstedt et ansvarligt lån på TDKK 35 mio. til selskabet, som træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer, lånet er i 2018 konverteret til egenkapital.

The Parent Company, EnBW, has issued a subordinate loan of DKK 35 million to the Company, which will be subordinated the claims of the Company's other creditors. In 2018, the loan was converted into equity.

18 Eventualaktiver

Contingent assets

Moderselskabet:

Selskabet har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 2.479.117.

Koncernen:

Koncernen har ikke indregnede udskudte skatteaktiver på kr. 33.439.174.

Parent company:

The Company has unrecognised deferred tax assets of DKK 2.479.117.

The Group:

The group has unrecognised deferred tax assets of DKK 33.439.174.

19 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet:

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

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 kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet varetager den daglige finansiering af datterselskaberne via kreditfaciliteterne hos EnBW. Selskabet sikrer dermed at de enkelte datterselskaber har den tilstrækkelige likviditet til at gennemføre de planlagte aktiviteter.

Parent company:

The Group has some ongoing disputes concerning the performed work. Management believes that these proceedings will not have a material impact on the Group's financial position, except the provisions for bad and doubtful debts and provision for warranty repairs, carried out in the period report.

The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Connected Wind Services A/S. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

The company carries out the daily financing of its subsidiaries through EnBW credit facilities. The company thus ensures that the individual subsidiaries have the sufficient liquidity to carry out the planned activities.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har datterselskabet Connected Wind Service Danmark A/S håndpantset skadeløsbrev (virksomhedspant) på t.kr 38.800, der giver pant i driftsinventar, driftsmateriale, simple fordringer, varelagre og immaterielle rettigheder.

The Group:

As security for debt to credit institutions, the subsidiary company Connected Wind Services Danmark A/S has pledged letter of indemnity (floating charge) at TDKK 38,800, providing charges in operating equipment, operating materials, unsecured claims, inventories and intangible rights.

21 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen:

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

Koncernen har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.900.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 17.

The Group:

The Group has entered into agreements about rent of offices and storageroom with notice of termination 3-6 mth. before. Total minimum obligation is approx. TDKK 206.

The Group has entered into operating lease for lease of car. The total lease commitment represents approx. TDKK 2.900.

Parent company:

The Company has entered into operating lease for lease of car. The total lease commitment represents approx. TDKK 17.

22 Nærtstående parter

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:
The Company's related parties comprise the following:

Grundlag for bestemmende indflydelse:
Basis of controlling influence:

Bestemmende indflydelse:
Controlling influence:

Hovedaktionær
Main shareholder

EnBW Energie Baden-Württemberg AG,
Eichwiesenring 14, 70567 Stuttgart

EnBW Wind Onshore Instandhaltungs GmbH
Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe

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

No disclosures of transactions with related parties as Management believes that all transactions with related parties has been carried out on arms length basis.

23 Koncernforhold

Group

Følgende modervirksomheder udarbejder koncernregnskab:

Following parent companies composes a consolidated financial statement:

For den største og mindste koncern:

EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Stuttgart,

For the biggest and smallest group:

Tyskland

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

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2017	2016	2017	2016
24 Reguleringer (pengestrømme)				
<i>Adjustments (cash flow)</i>				
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit/loss sale of fixed assets</i>	-4.235	-83.095	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	61.831.125	51.061.611
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-135.148	-771.523	-2.191.726	-790.817
Hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	174.169	-206.111	0	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.296.397	3.476.612	3.841.619	1.138.832
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0	0	0
Regulering tidligere år, selskabsskat <i>Adjustment, previous years, payable corporation tax</i>	0	233.005	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	499	3.940.361	0	1.261.758
I ALT TOTAL	<u>4.331.682</u>	<u>6.589.249</u>	<u>63.481.018</u>	<u>52.671.384</u>