

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB
ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

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} 2017
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on ^{20/5} 2017*



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>	
Ledespåtegning <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>	16-31
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January - 31 December 2016</i>	32
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	33-36
Egenkapitalopgørelser <i>Statement of changes in equity</i>	37-38
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2016</i>	39-40
Noter <i>Notes</i>	41-57

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

1

Selskab

Company

Connected Wind Services A/S
Nyballevej 8
8444 Balle

CVR-nr. 31 15 62 70

Central Business Registration no. 31 15 62 70

9. regnskabsår

9th financial year

Hjemsted: Syddjurs

Registered in:

Direktion

Board of Executives

Dirk Dollmann

Morten Lund

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Wolfgang Eckert

Andreas Mühlig

Dr. Georgios Stamatelopoulos

Revision

Company auditors

KPMG P/S

statsautoriseret revisionspartnerselskab

Bredskifte Alle 13

8210 Aarhus

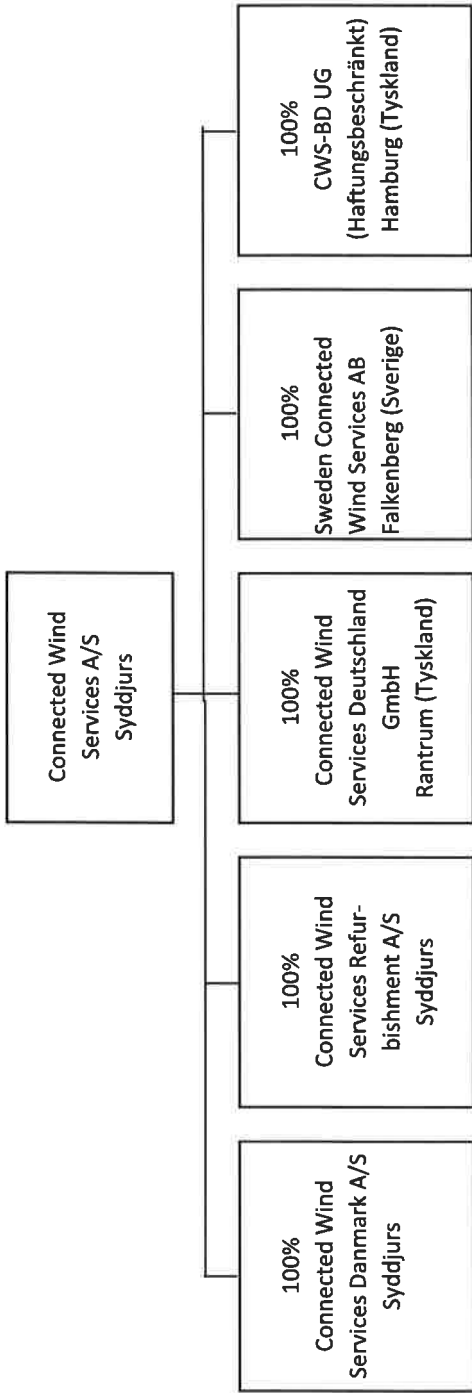
CVR-nr. 25578198

Central business registration no. 25578198

Michael Mortensen, 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:

Pr. 4. oktober 2016 er Connected Wind Services koncernen blevet solgt til det tyske energiselskab EnBW Energie Baden-Württemberg og i den forbindelse har EnBW refinansieret koncernen, herunder selskabet og stillet yderligere kreditfaciliteter på i alt t.kr. 33.000 til rådighed for koncernen. I forhold til koncernens budgetter er dette tilstrækkeligt for at realisere koncernens planer i 2017.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. -56.233.191. Ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende.

Den primære årsag til det lavere resultat skyldes at Connected Wind Services koncernen i årets løb i væsentlig grad har været påvirket af flere interne forhold af ekstraordinær karakter, herunder betydelige engangsomkostninger. Dette har, sammen med en betydelig afmatning på det danske marked, resulteret i et betydeligt negativt resultat.

Årets omsætning endte på t.kr 191.308 mod t.kr 261.332 i 2015.

Primary activitiesThe Group:

The Group's main activity is manufacturer-independent servicing 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's 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:

As of 4 October 2016, the Connected Wind Services Group was sold to the German energy company EnBW Energie Baden-Württemberg and in connection with this EnBW has refinanced the Group and put forward credit facilities of DKK 33.000 for the group. Compared to the groups budget this is sufficient to actualize the plans for 2017.

The Group's financial performance in the financial year amounted to a loss of DKK -56.233.191. The Management consider the financial result as unsatisfactory.

The primary reason for the lower profit is that the Connected Wind Services Group has been significantly affected by several internal conditions of extraordinary character during the year, including a number of one time costs. This, together with a significant slowdown on the Danish market, has resulted in a substantial negative result.

Revenue for the year ended at DKK 191.308 against DKK 261.332 in 2015.

Udviklingen i aktiviteter og forhold, fortsat

Koncernens aktiviteter udviser i regnskabsåret et resultat på t.kr. -56.233 mod t.kr. -5.662 i sidste regnskabsår.

Balancen udviser en egenkapital på t.kr. 79.206. Koncernens nettorentebærende gæld ultimo 2016 er t.kr. 91.157 mod t.kr. 60.376 ultimo 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Koncernen:

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2016.

Moderselskabet:

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2016.

Den forventede udvikling

Koncernen:

Koncernen forventer en betydelig stigning i omsætning og indtjening i 2017.

Development in the Company's activities and finances, continued

The Group's activities in the fiscal year showed a result of TDKK -56.233 against TDKK -5.662 in the last fiscal year.

The balance sheet shows equity at TDKK 79.206. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2016 is TDKK 91.157 against TDKK 60.376 at the end of 2015.

Events after the balance sheet date

The Group:

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Company's financial position at 31. december 2016.

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 2016.

Outlook

The Group:

The Group expects a significant increase in revenue and profits in 2017.

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.

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 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.

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.

Valutarisici

Koncernen:

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.

Renterisici

Koncernen:

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.

Videnressourcer

Koncernen:

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 miljø

Koncernen:

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 risks

The 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 into.

Interest rate risks

The 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 into.

Intellectual capital resources

The 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 environment

The 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.

Medarbejderforhold

Koncernen:

Arbejdsstyrken er over perioden reduceret med 14, således at der er ansat 185 medarbejdere ved udgangen af september 2016. Dette har ikke reduceret koncernens videns- og kompetencemæssige niveau.

Quality, safety and environment, continued

The Group's companies are responsible for the safe, economic and sustainable operation of a large number of wind turbines. Accountability is expressed through, among other things, the continuous quality improvement of the services of Connected Wind Services through quality goals in the Group's ISO 9001 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 conditions

The Group:

Over the period the workforce was reduced by 14, so that there are 185 employees at the end of September 2016. 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. Amounts in DKK '000	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>				
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	191.308	261.332	255.771	205.178
Dækningsbidrag <i>Contribution margin</i>	13.839	52.534	50.349	37.556
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	-49.012	-3.983	-5.581	-8.298
Finansielle poster, netto <i>Financial entries net</i>	-2.705	-1.475	-4.287	-3.750
Årets resultat <i>Profit/loss for the period</i>	-56.233	-5.662	-7.572	-10.643
Balance <i>Balance sheet</i>				
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	220.385	242.960	254.788	223.227
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	-26.094	8.158	1.584	-2.436
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.617	4.881	8.828	6.315
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver <i>Investments in intangible assets</i>	0	46	1.582	500
Investeret kapital <i>Invested capital</i>	170.194	190.677	199.538	187.772
Egenkapital <i>Equity</i>	79.206	134.213	139.875	129.563
Nøgletal <i>Ratios</i>				
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	-27,2	-2,0	-2,9	-5,1
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,9	55,2	54,9	58,8
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-52,7	-4,1	-5,6	-9,9
Overskudsgrad <i>Return on sales</i>	-25,6	-1,5	-2,2	-4,0

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

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

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

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

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

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

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015" from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

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

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

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

$$\text{Profit margin} = \frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Revenue}}$$

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

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

10

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Connected Wind Services A/S.

The Board of Directors and Board of Executives have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2016 of Connected Wind Services A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Group and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the result of the Group and the Company's operation and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Balle, den 30. maj 2017

Balle, 30th May 2017

I direktionen

Board of Executives



Dirk Dollmann



Morten Lund

I bestyrelsen

Board of Directors



Dr. Wolfgang Eckert



Andreas Mühlig



Dr. Georgios Stamatelopoulos

Til kapitalejeren i Connected Wind Services A/S

To the shareholders of Connected Wind Services A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Connected Wind Services A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

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 2016, 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.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2016, 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 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

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 2017

Aarhus 30th May 2017

KPMG P/S

statsautoriseret revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 25578198)



Michael Mortensen

statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

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.

Årsrapporten for Connected Wind Services A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

- Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

- Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger mv. mellem virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses som gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Tidligere blev sammenlægningen anset som sket ved regnskabsårets start med tilpasning af sammenligningstal.

- Immaterielle aktiver afskrives fremover over brugstiden. Tidligere var den maksimalt tilladte afskrivningsperiode 20 år.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Selskabet er fusioneret med moderselskabet P-CWS 2012 A/S den 16. december 2016 ved en omvendt lodret fusion med selskabet som det fortsættende selskab. Fusionen er gennemført ved anvendelse af sammenlægningsmetoden. Sammenligningstal er derfor ikke tilpasset.

The annual report of Connected Wind Services A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C medium-sized entities under the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Group has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

- *Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

- *The uniting-of-interests method is applied to business combinations such as the acquisition and disposal of equity investments, mergers, demergers, contribution of assets, share exchanges, etc., between entities controlled by the Parent Company. The uniting of interests is considered to have been completed at the date of the acquisition without restatement of comparative figures. Previously, the uniting of interests was considered to have taken place at the beginning of the financial year with restatement of comparative figures.*

- *Going forward, intangible assets will be amortised over the useful life. Previously, the maximum period of amortisation was 20 years.*

The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2016 or for the comparative figures.

The Company has been merged with their Parent Company P-CWS 2012 A/S the 16th of December 2016 as a result of an inverted vertical merger with the Company as the continuing company. The merger has been completed with the use of the uniting-of-interests method. Comparative figures has therefore not been adjusted.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 funtionsopdelt.

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 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 administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens 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.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	3 år
Goodwill	3 år
Koncerngoodwill	20 år

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

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.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS**Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

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.

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

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

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.

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

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

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.

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

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 finansiell 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 leasingydelsesternes 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 nominal 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 nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 nettorealisationseværdi, 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. Other 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 FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
INCOME STATEMENT FOR THE PERIOD OF 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

32

RESULTATOPGØRELSE INCOME STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2016	2015	2016	2015	
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	191.308.214	261.331.956	10.992.578	11.081.136	
Produktionsomkostninger <i>Production</i>	-162.488.267	-208.797.546	0	0	2
Bruttoresultat <i>Gross result</i>	28.819.947	52.534.409	10.992.578	11.081.136	
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-1.223.287	-580.594	0	0	
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-76.608.449	-55.937.058	-14.554.385	-13.139.797	2
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	-49.011.789	-3.983.243	-3.561.807	-2.058.661	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks. <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	-51.061.611	-4.576.263	9,10
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	771.523	781.902	790.817	787.792	3
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-3.476.612	-2.257.285	-1.138.832	-35.190	4
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	-51.716.878	-5.458.626	-54.971.433	-5.882.322	
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-4.516.313	-203.439	-1.261.758	220.257	5
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-56.233.191	-5.662.065	-56.233.191	-5.662.065	6

AKTIVER ASSETS	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	532.495	1.075.118	532.495	1.075.118	7
Goodwill <i>Goodwill</i>	78.369.171	82.106.921	0	0	7
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER INTANGIBLE ASSETS	78.901.666	83.182.039	532.495	1.075.118	
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	11.822.452	11.500.845	0	0	8
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	92.395	168.297	0	0	8
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	9.810.748	12.906.067	0	0	8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	895.627	842.062	0	0	8
Finansielt leasede driftsmidler <i>Financial leased assets</i>	2.404.282	3.498.683	0	0	8
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	25.025.505	28.915.954	0	0	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0	120.922.428	126.468.808	9,10
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	168.966	0	0	0	9
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSET INVESTMENTS	168.966	0	120.922.428	126.468.808	
ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS	104.096.137	112.097.993	121.454.923	127.543.926	

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2016

34

AKTIVER, fortsat ASSETS, continued	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	36.095.182	65.043.833	0	0	
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	3.225.859	4.632.615	0	0	
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	39.430.468	8.823.008	0	0	
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	78.751.509	78.499.456	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	20.096.698	30.305.907	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	15.179	55.469.335	9.363.907	
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6.787.594	8.494.927	0	0	
Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporate tax receivables</i>	360.766	953.030	0	0	5
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	3.911.060	0	1.196.489	5
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	1.655.070	3.745.797	10.157	25.000	11
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	28.900.128	47.425.900	55.479.492	10.585.396	
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	8.637.129	4.937.045	1.872.017	0	
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	116.288.766	130.862.401	57.351.509	10.585.396	
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	220.384.903	242.960.395	178.806.432	138.129.322	

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	10.943.831	10.943.831	10.943.831	10.943.831	12
Andre reserver <i>Other reserves</i>	0	841.492	0	841.492	
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>68.261.776</u>	<u>122.427.475</u>	<u>68.261.776</u>	<u>122.427.475</u>	
EGENKAPITAL EQUITY	<u>79.205.607</u>	<u>134.212.798</u>	<u>79.205.607</u>	<u>134.212.798</u>	
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	<u>4.139.388</u>	<u>4.345.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	13
HENSATTE FORPLIGTELSE PROVISIONS	<u>4.139.388</u>	<u>4.345.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	0	5.239.929	0	0	
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	97.529.424	0	97.529.424	0	
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	0	12.000.000	0	0	
Gældsbreve <i>Debt instrument</i>	0	3.922.557	0	0	
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	<u>679.803</u>	<u>2.179.078</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>98.209.227</u>	<u>23.341.564</u>	<u>97.529.424</u>	<u>0</u>	14

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

36

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2016

PASSIVER, fortsat EQUITY AND LIABILITIES, continued	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015	
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	1.665.418	5.971.587	0	0	14
Gæld til kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	280.229	36.967.707	76.940	1.916.630	
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	1.834.281	66.849	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	12.317.984	21.637.150	270.552	660.559	
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>22.732.769</u>	<u>16.417.242</u>	<u>1.723.909</u>	<u>1.339.335</u>	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>38.830.681</u>	<u>81.060.535</u>	<u>2.071.401</u>	<u>3.916.524</u>	
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>137.039.908</u>	<u>104.402.099</u>	<u>99.600.825</u>	<u>3.916.524</u>	
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u><u>220.384.903</u></u>	<u><u>242.960.395</u></u>	<u><u>178.806.432</u></u>	<u><u>138.129.322</u></u>	
1 Selskabets og koncernens fremtidige drift <i>The future operation of the Company and Group</i>					
15 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>					
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>					
17 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>					
18 Nærtstående parter <i>Related parties</i>					
19 Koncernforhold <i>Group</i>					
20 Reguleringer (pengestrømme) <i>Adjustments, cash flow</i>					

	KONCERNEN THE GROUP					
	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Andre reserver <i>Other reserves</i>	Nettoopskr. efter den indre værdis metode <i>Net revaluation acc. to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2015 <i>Equity at 1/1 2015</i>	10.943.831	841.492	0	128.089.540	0	139.874.863
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	0	0	-5.662.065	0	-5.662.065
Egenkapital pr. 1/1 2016 <i>Equity at 1/1 2016</i>	10.943.831	841.492	0	122.427.475	0	134.212.798
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	-841.492	0	-55.391.699	0	-56.233.191
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	0	0	-241.207	0	-241.207
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	0	0	1.467.207	0	1.467.207
Egenkapital pr. 31/12 2016 <i>Equity at 31/12 2016</i>	10.943.831	0	0	68.261.776	0	79.205.607

EGENKAPITALOPGØRELSE PR. 31. DECEMBER 2016

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31 DECEMBER 2016

	MODER PARENT					
	Virksomhedskapital Share capital	Andre reserver Other reserves	Nettoopskr. efter den indre værdis metode Net revaluation acc. to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Proposed dividends	I ALT Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	10.943.831	841.492	0	128.089.540	0	139.874.863
Overført via resultatdisponeringen Transferred from distribution of profit/loss	0	0	0	-5.662.065	0	-5.662.065
Egenkapital pr. 1/1 2016 Equity at 1/1 2016	10.943.831	841.492	0	122.427.475	0	134.212.798
Overført via resultatdisponeringen Transferred from distribution of profit/loss	0	-841.492	0	-55.391.699	0	-56.233.191
Valutakursregulering, udenlandsk dattervirksomhed Net exchange differences, investments in group enterprises	0	0	0	-241.207	0	-241.207
Tilgang fusion Merger, addition	0	0	0	1.467.207	0	1.467.207
Egenkapital pr. 31/12 2016 Equity at 31/12 2016	10.943.831	0	0	68.261.776	0	79.205.607

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD OF 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

39

PENGESTRØMSOPGØRELSE CASH FLOW STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2016	2015	2016	2015	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-56.233.191	-5.662.065	-56.233.191	-5.662.065	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	13.560.855	13.803.225	542.623	542.623	
Reguleringer <i>Adjustments</i>	6.589.249	2.232.501	52.671.384	3.603.404	20
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-252.053	12.489.554	0	0	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	10.209.209	-6.343.186	0	0	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-9.371.221	695.862	-442.062	291.158	
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	11.851.778	-7.456.525	370.177	-200.500	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-23.645.374	9.759.366	-3.091.069	-1.425.380	
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	771.523	781.902	790.817	787.792	
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-3.476.612	-2.257.285	-1.138.832	-35.190	
Betalt/refunderet selskabsskat <i>Income tax paid/refund</i>	357.661	-126.312	0	0	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-25.992.802	8.157.671	-3.439.084	-672.778	

PENGESTRØMSOPGØRELSE, fortsat
CASH FLOW STATEMENT, continued

40

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2016	2015	2016	2015
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	0	-45.607	0	-45.607
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-4.236.052	-5.141.482	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	279.425	260.374	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of financial assets</i>	-168.966	0	-507.450	0
Koncertilskud <i>Grant, group enterprises</i>	0	0	-44.000.000	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-4.125.593	-4.926.715	-44.507.450	-45.607
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	-21.597.139	-4.339.990	0	0
Betaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Payment of other long-term liabilities</i>	-3.922.557	-215.199		
Betaling af finansielle leasingforpligtelser <i>Payment of finance leases</i>	-1.643.234	-1.493.403	0	0
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Inception of long-term liabilities group enterprises</i>	97.538.054	226.369	51.417.446	593.028
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	70.375.124	-5.822.223	51.417.446	593.028
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	40.256.730	-2.591.266	3.470.912	-125.357
Årets valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments of the year</i>	-109.964	0	0	0
Tilgang likvider ifm. fusion <i>Merger, addition</i>	240.796	0	240.795	0
Likvider pr. 1/1 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2016</i>	-32.030.662	-29.439.396	-1.916.630	-1.791.273
LIKVIDER PR. 31/12 2016 CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016	8.356.900	-32.030.662	1.795.077	-1.916.630
Som kan specificeres således: <i>That can be specified as:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	8.637.129	4.937.045	1.872.017	0
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) <i>Other credit institutions (short term)</i>	-280.229	-36.967.707	-76.940	-1.916.630
LIKVIDER PR. 31/12 2016 CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2016	8.356.900	-32.030.662	1.795.077	-1.916.630

1 Selskabets og koncernens fremtidige drift

The future operation of the Company and Group

Pr. 4. oktober 2016 er Connected Wind Services koncernen blevet solgt til det tyske energiselskab EnBW Energie Baden-Württemberg og i den forbindelse har EnBW refinansieret koncernen, herunder selskabet og stillet yderligere kreditfaciliteter på i alt t.kr. 33.000 til rådighed for koncernen. I forhold til koncernen budgetter er dette tilstrækkeligt for at realisere koncernens planer i 2017.

As of 4 October 2016, the Connected Wind Services Group was sold to the German energy company EnBW Energie Baden-Württemberg and in connection with this EnBW has refinanced the Group and put forward credit facilities of TDKK 33.000 for the group. Compared to the groups budget this is sufficient to actualize the plans for 2017.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2016	2015	2016	2015
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	93.652.198	84.656.339	6.025.363	7.433.627
Pensioner <i>Pensions</i>	7.490.888	7.967.907	592.028	658.615
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	8.570.342	6.798.869	34.915	58.417
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>109.713.428</u>	<u>99.423.115</u>	<u>6.652.306</u>	<u>8.150.659</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>192</u>	<u>199</u>	<u>7</u>	<u>9</u>
Ledelsesvederlag: <i>Management's remuneration</i>				
Direktionen <i>Executive Board</i>	3.543.000	4.507.000	3.543.000	4.507.000
Bestyrelsen <i>Supervisory Board</i>	240.000	80.000	240.000	80.000
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>3.783.000</u>	<u>4.587.000</u>	<u>3.783.000</u>	<u>4.587.000</u>

NOTER

NOTES

42

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	788.936	123.358
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	<u>771.523</u>	<u>781.902</u>	<u>1.881</u>	<u>664.434</u>
I ALT TOTAL	<u><u>771.523</u></u>	<u><u>781.902</u></u>	<u><u>790.817</u></u>	<u><u>787.792</u></u>

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	774.493	0	774.493	0
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>2.702.119</u>	<u>2.257.285</u>	<u>364.339</u>	<u>35.190</u>
I ALT TOTAL	<u><u>3.476.612</u></u>	<u><u>2.257.285</u></u>	<u><u>1.138.832</u></u>	<u><u>35.190</u></u>

5 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>	
	2016	2015	2016	2015
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	-72.086	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	575.952	0	0	0
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	3.940.361	275.525	1.261.758	-220.257
I ALT <i>TOTAL</i>	<u>4.516.313</u>	<u>203.439</u>	<u>1.261.758</u>	<u>-220.257</u>
Skyldig selskabsskat: <i>Payable corporation tax</i>				
Skyldig pr. 1/1 2016 <i>Payable at 1/1 2016</i>	-953.030	-752.642	0	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.598	-1.914	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	233.005	0	0	0
Betalt skat <i>Paid tax</i>	357.661	-126.312	0	0
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	<u>0</u>	<u>-72.162</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2016 <i>PAYABLE AT 31/12 2016</i>	<u>-360.766</u>	<u>-953.030</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER

NOTES

44

5 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	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat: <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat pr. 1/1 2016 <i>Deferred tax at 1/1 2016</i>	-3.911.060	-4.143.636	-1.196.489	-976.232
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	-65.269	0	-65.269	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	35.968	-42.949	0	0
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	1.087.629	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year in the income statement</i>	<u>2.852.732</u>	<u>275.525</u>	<u>1.261.758</u>	<u>-220.257</u>
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2016 <i>DEFERRED TAX AT 31/12 2016</i>	<u>0</u>	<u>-3.911.060</u>	<u>0</u>	<u>-1.196.489</u>

6 Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loss</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2016	2015	2016	2015
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-56.233.191</u>	<u>-5.662.065</u>	<u>-56.233.191</u>	<u>-5.662.065</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u>-56.233.191</u>	<u>-5.662.065</u>	<u>-56.233.191</u>	<u>-5.662.065</u>

Der er udloddet ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb t.kr. 0.

Extraordinary dividend distributed after end of reporting period is 0.

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt, immaterielle aktiver
List of fixed assets, amortisation and impairment, intangible assets

	KONCERNEN THE GROUP			
	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	1.627.869	104.118.388	105.746.257	105.700.650
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	1.532.778	1.532.778	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	45.607
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 COST AT 31/12 2016	1.627.869	105.651.166	107.279.035	105.746.257
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2016</i>	552.751	22.011.467	22.564.218	16.593.905
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	0	283.791	283.791	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	542.623	4.986.737	5.529.360	5.970.313
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016	1.095.374	27.281.995	28.377.369	22.564.218
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016	532.495	78.369.171	78.901.666	83.182.039

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt, immaterielle aktiver
List of fixed assets, amortisation and impairment, intangible assets

MODER PARENT

	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	I ALT <i>TOTAL</i>		31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	1.627.869	1.627.869	1.627.869	1.582.262
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	45.607
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	1.627.869	1.627.869	1.627.869	1.627.869
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2016</i>	552.751	552.751	552.751	10.128
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	542.623	542.623	542.623	542.623
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016</i>	1.095.374	1.095.374	1.095.374	552.751
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016</i>	532.495	532.495	532.495	1.075.118

8 Anlægs- og afskrivningsoversigt, materielle aktiver

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

	KONCERNEN THE GROUP					
	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures, etc.	Finansielt leasete driftsmidler Financial/leased assets	I ALT TOTAL
Kostpris pr. 1/1 2016 Cost at 1/1 2016	14.171.016	2.883.214	29.747.918	4.964.252	7.653.041	59.419.441
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	0	-3.851	-354.012	-1.005	0	-358.868
Tilgang i året Additions for the year	1.088.123	27.663	2.912.554	207.712	195.000	4.431.052
Overførsler i året til/fra andre poster Transferred in the year to/from other postings	0	0	414.582	-414.582	0	0
Afgang i året Disposals for the year	0	-597.720	-3.952.235	-692.882	0	-5.242.837
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 COST AT 31/12 2016	15.259.139	2.309.306	28.768.807	4.063.495	7.848.041	58.248.788
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2016 Amortisation and impairment at 1/1 2016	2.670.171	2.714.917	16.841.851	4.122.190	4.154.358	30.503.487
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	0	-3.634	-260.838	-720	0	-265.192
Årets afskrivninger Amortisation for the year	766.516	103.348	5.718.368	153.862	1.289.401	8.031.495
Overførsler i året til/fra andre poster Transferred in the year to/from other postings	0	0	414.582	-414.582	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året Amortisation and impairment, disposals for the year	0	-597.720	-3.755.904	-692.882	0	-5.046.506
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2016 AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2016	3.436.687	2.216.911	18.958.059	3.167.868	5.443.759	33.223.284
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016	11.822.452	92.395	9.810.748	895.627	2.404.282	25.025.504
						28.915.954

**9 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>	TOTAL	31/12 2015
Kostpris pr. 1/1 2016 Cost at 1/1 2016	0	0	0
Tilgang i året Additions for the year	168.966	168.966	0
	<u>168.966</u>	<u>168.966</u>	<u>0</u>
	<u>168.966</u>	<u>168.966</u>	<u>0</u>

REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016
CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016

PROFIT/LOSS ON SALE

**9 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>
		<u>31/12 2015</u>
Kostpris pr. 1/1 2016 <i>Cost at 1/1 2016</i>	143.741.377	143.741.377
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	44.507.450	44.507.450
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	1.532.778	1.532.778
KOSTPRIS PR. 31/12 2016 <i>COST AT 31/12 2016</i>	<u>189.781.605</u>	<u>189.781.605</u>
		<u>143.741.377</u>

**9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver, fortsat**
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
fixed asset investments, continued*

	MODER PARENT		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2015
Værdireguleringer pr. 1/1 2016 <i>Impairment at 1/1 2016</i>	17.272.566	17.272.566	12.863.127
Valutakursregulering af selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustment of independent foreign units</i>	241.207	241.207	-166.821
Årets værdiregulering <i>Impairment for the year</i>	51.061.611	51.061.611	4.576.263
Tilgang fusion <i>Merger, addition</i>	283.793	283.793	0
VÆRDIREGULERINGER PR. 31/12 2016 IMPAIRMENT AT 31/12 2016	68.859.177	68.859.177	17.272.569
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2016 CARRYING AMOUNT AT 31/12 2016	120.922.428	120.922.428	126.468.808

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

	Ejerandel Ownership share	Selskabs- kapital Contributed capital	Årets resultat Profit or loss for the year	Egen- kapital Equity	Årets resultatandel Share of the result of the year	Andel af egenkapital Share of equity
Tilknyttede virksomheder:						
<i>Group enterprises</i>						
Connected Wind Services Danmark A/S, Syddjurs	100%	500.000	-23.972.941	11.198.386	-23.972.941	11.198.386
Connected Wind Services Danmark A/S, Syddjurs						
Connected Wind Services Refurbishment A/S, Syddjurs	100%	500.000	-8.766.192	21.733.808	-8.766.192	21.733.808
Connected Wind Services Refurbishment A/S, Syddjurs						
Connected Wind Services Deutschland GmbH, Tyskland	100%	186.250	-9.404.290	5.260.380	-9.404.290	5.260.380
Connected Wind Services Deutschland GmbH, Deutschland						
Sweden Connected Wind Services AB, Sverige	100%	934.300	-3.946.867	4.349.672	-3.946.867	4.349.672
Sweden Connected Wind Services AB, Sweden						
CWS-BD UG, Tyskland	100%	7.450	3.564	11.011	3.564	11.011
CWS-BD UG, Deutschland						
		<u>2.128.000</u>	<u>-46.086.726</u>	<u>42.553.257</u>	<u>-46.086.726</u>	<u>42.553.257</u>
Koncerngoodwill						97.964.915
Consolidated goodwill						
Tilgang fusion						1.532.778
Merger, addition						
Akkumulerede afskrivninger					-4.974.885	-21.128.522
Accumulated depreciation						
I ALT					<u>-51.061.611</u>	<u>120.922.428</u>
TOTAL						

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
11 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments</i>				
Forsikringer og kontingenter <i>Insurance, subscription fees, etc.</i>	1.655.070	3.745.797	10.157	25.000
I ALT TOTAL	1.655.070	3.745.797	10.157	25.000

12 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	
	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
13 Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2016	4.345.499	4.399.512	0	0
<i>Other provisions at 1/1 2016</i>				
Valutakursreguleringer	-538	268	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
Anvendt i året	-205.573	-54.281	0	0
<i>Spent during the year</i>				
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2016	<u>4.139.388</u>	<u>4.345.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>OTHER PROVISIONS AT 31/12 2016</i>				
Andre hensatte forpligtelser består af:				
<i>Other provisions consists of</i>				
Garantiforpligtelser	<u>4.139.388</u>	<u>4.345.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Warranty commitments</i>				
I ALT	<u>4.139.388</u>	<u>4.345.499</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>TOTAL</i>				

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 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
14 Langfristede gældsforpligtelser				
<i>Long-term liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	5.597.139	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	97.529.424	0	97.529.424	0
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	0	16.000.000	0	0
Gældsbreve <i>Debt instrument</i>	0	3.922.557	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	2.345.221	3.793.455	0	0
I ALT	99.874.645	29.313.151	97.529.424	0
TOTAL				
Kortfristet del af langfristet gæld: <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	357.210	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	0	4.000.000	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	1.665.418	1.614.377	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR <i>Instalments in next year</i>	1.665.418	5.971.587	0	0
Gæld som forfalder efter 5 år: <i>Debt outstanding after 5 years:</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	3.616.713	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	82.529.424	0	82.529.424	0
Gældsbreve <i>Debt instrument</i>	0	3.900.000	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR <i>DEBT AFTER 5 YEARS</i>	82.529.424	7.516.713	82.529.424	0

15 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet:

Koncernen har visse løbende tvister vedrørende udført arbejde. 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 kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Koncernen:

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

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut er der givet pant på 9,7 mio.kr. i selskabets grunde og bygninger. Alt gæld til realkreditinstitut er indfriet.

The Group:

As security for debt to credit institutions, the Group has pledged letter of indemnity (floating charge) at TDKK 38,800, providing charges in operating equipment, operating materials, unsecured claims, inventories and intangible rights.

As security for debt to mortgage credit institutions there has been provided charges on 9.7 MDKK in the Company's land and buildings. All debt to mortgage credit institutions has been payed.

17 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncernen:

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler og lagerrum med 3-12 måneders opsigelsesvarsel. Den samlede minimumsforpligtelse udgør ca. t.kr. 50.

Koncernen har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 4.144.

Moderselskabet:

Selskabet har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 440.

The Group:

The Group has entered into agreements about rent of offices and storageroom with notice of termination 3-12 mth. before. Total minimum obligation is approx. TDKK 50.

The Group has entered into operating lease for lease of car. The total lease commitment represents approx. TDKK 4.144.

Parent company:

The Company has entered into operating lease for lease of car. The total lease commitment represents approx. TDKK 440.

18 Nærtstående parter
Related parties

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

Bestemmende indflydelse:
Controlling influence:

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

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

Grundlag for bestemmende indflydelse:
Basis of controlling influence:

Hovedaktionær
Main shareholder

EnBW Wind Onshore Instandhaltungs GmbH
Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe

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

19 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.

20 Reguleringer (pengestrømme) <i>Adjustments (cash flow)</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2016	2015	2016	2015
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit/loss sale of fixed assets</i>	-83.095	607.693	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	51.061.611	4.576.263
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-771.523	-781.902	-790.817	-787.792
Hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	-206.111	-54.014	0	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.476.612	2.257.285	1.138.832	35.190
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	-72.086	0	0
Regulering tidligere år, selskabsskat <i>Adjustment, previous years, payable corporation tax</i>	233.005	0	0	0
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	3.940.361	275.525	1.261.758	-220.257
I ALT TOTAL	6.589.249	2.232.501	52.671.384	3.603.404