

**Danish Windpower ApS**

**CVR-nr. 31861470**

*Central Business Registration No 31861470*

**Gl. Landevej 59**

**4874 Gedser**

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 01.07.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Mikael Jensen

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Danish Windpower ApS  
Gl. Landevej 59  
4874 Gedser

CVR-nr.: 31861470  
Stiftet: 03.02.2009  
Hjemsted: Gedser  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Lars Romme Jakobsen

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herningvej 34  
4800 Nykøbing F

## ***Entity details***

### ***Entity***

*Danish Windpower ApS  
Gl. Landevej 59  
4874 Gedser*

*Central Business Registration No: 31861470  
Founded: 03.02.2009  
Registered in: Gedser  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

### ***Executive Board***

*Lars Romme Jakobsen*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herningvej 34  
4800 Nykøbing F*

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Danish Windpower ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gedser, den 01.07.2016  
*Gedser, 01.07.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Romme Jakobsen

## *Statement by Management on the annual report*

*The Executive Board have today considered and approved the annual report of Danish Windpower ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.*

*I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Danish Windpower ApS

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Windpower ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

### To the owners of Danish Windpower ApS

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Danish Windpower ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Nykøbing F, den 01.07.2016  
Nykøbing F, 01.07.2016

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Glenn Hartmann  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er i egen regning og/eller via datterselskaber at købe og sælge vindmøller og vindmølleplaceringer i Polen, samt drive vindmøller enkeltstående eller i vindmølleparker.

Aktiviteterne sker gennem datterselskaber i Danmark og Polen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et underskud på 2,2 mio. kr., hvilket ikke er tilfredsstillende.

Der var forventet et positivt resultat, men pga. forsinket opstart af vindmølleprojekt i Polen, realiseres indtægten først i 2016.

For år 2016 forventes et positivt resultat, da selskabet har realiseret yderligere et vindmølleprojekt i Polen.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The Entity's primary activities comprise purchasing and selling windmills and windmill locations in Poland on its own account or via subsidiaries as well as running the operation of individual windmills or windmill farms.*

*The activities are performed through subsidiaries in Denmark and Poland.*

### Development in activities and finances

*The results for the year amounted to a loss of DKK 2.2m which is not satisfactory.*

*Positive resultats were expected, but due to delayed start-up of the wind farm project in Poland, the income realized in 2016.*

*For the year 2016, a positive result is expected since the company has realized another wind farm project in Poland.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Consolidated financial statements

*Referring to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*



## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

## Income statement

### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at arbejdet udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter tilbageførsel af nedskrivning af finan-

## ***Accounting policies***

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

### ***Other operating income***

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

### ***Other external expenses***

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### ***Amortisation, depreciation and impairment losses***

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of plant and equipment.*

### ***Other operating expenses***

*Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

### ***Income from investments in group enterprises***

*Income from investments in group enterprises comprises reversal impairment of financial assets which*

## Anvendt regnskabspraksis

sielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Accounting policies

*are not measured at fair value on a current basis.*

### *Other financial income*

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Impairment of financial assets*

*Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.*

### *Other financial expenses*

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities and foreign currency transactions as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Income taxes*

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with its Parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*



## Anvendt regnskabspraksis

talandele nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Accounting policies

*down to the lower of recoverable amount and carrying amount*

### *Contract work in progress*

*Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.*

*The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.*

*If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### *Deferred tax*

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## ***Accounting policies***

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### ***Other financial liabilities***

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

**Resultatopgørelse for 2015***Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttotab</b>		(2.324.391)	2.378
<i>Gross loss</i>			
Af- og nedskrivninger	1	(26.598)	(24)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger		0	(2.112)
<i>Other operating expenses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<u>(2.350.989)</u>	<u>242</u>
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		76.667	0
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	2	910.788	481
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(134)
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(845.947)	(1.605)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<u>(2.209.481)</u>	<u>(1.016)</u>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	0	335
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<u>(2.209.481)</u>	<u>(681)</u>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		(2.209.481)	(681)
<i>Retained earnings</i>			
		<u>(2.209.481)</u>	<u>(681)</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.613	65
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>11.613</b>	<b>65</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		76.667	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		1.127.497	1.127
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		21.500	21
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>1.225.664</b>	<b>1.148</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.237.277</b>	<b>1.213</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		76.957	151
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		0	2.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		965.784	917
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		518.750	519
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.440.261	11.785
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>11.001.752</b>	<b>16.092</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>845.234</b>	<b>4.232</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>11.846.986</b>	<b>20.324</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>13.084.263</b>	<b>21.537</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		125.000	125
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		523.642	2.733
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>648.642</b>	<b>2.858</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.079.968	2.955
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		98.065	115
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.062.169	15.604
Anden gæld <i>Other payables</i>		195.419	5
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>12.435.621</b>	<b>18.679</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>12.435.621</b>	<b>18.679</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>13.084.263</b>	<b>21.537</b>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	8		

**Egenkapitalopgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført over- skud eller underskud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	125.000	2.733.123	2.858.123
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.209.481)	(2.209.481)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>125.000</b>	<b>523.642</b>	<b>648.642</b>

## Noter

Notes

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>1. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	9.478	24
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	17.120	0
	<b>26.598</b>	<b>24</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>2. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	22.146	40
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	797.168	347
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	91.474	94
	<b>910.788</b>	<b>481</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	710.250	1.440
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	135.697	13
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	152
	<b>845.947</b>	<b>1.605</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	0	(335)
	<b>0</b>	<b>(335)</b>

**Noter***Notes*

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
<i>5. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo	128.590
<i>Cost beginning of year</i>	
Afgange	(112.000)
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>16.590</b>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(64.379)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(9.478)
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførsel ved afgange	68.880
<i>Reversal regarding disposals</i>	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.977)</b>
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.613</b>
<i>Carrying amount end of year</i>	

## Noter

Notes

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group enterprises</i>	<b>Andre værdi- papirer og kapitalandele</b> <i>Other investments</i>	<b>Andre tilgode- havender</b> <i>Other receivables</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>6. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	133.890	1.127.497	21.500
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>133.890</b>	<b>1.127.497</b>	<b>21.500</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(133.890)	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger <i>Reversal of impairment losses</i>	76.667	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>(57.223)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>76.667</b>	<b>1.127.497</b>	<b>21.500</b>

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity interest</i>	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>Resultat</b> <i>Profit/loss</i>
			%	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
Denpower Sp. z o.o.	Dabrowna Chelminska, Polen	Sp. z o.o.	100,0	76.667	195.563

## 7. Eventualforpligtelser

*7. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Polen Vind A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Polen Vind A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

## Noter

*Notes*

### **8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

#### *8. Assets charged and collateral*

Virksomheden har kautioneret for koncernforbundet virksomheds bankgæld til Bank BGZ S.A. Kautionen er maksimeret til 6 mio. PLN ud af en kreditramme på 24 mio. PLN. Bankgælden i virksomheden udgør 21,1 mio. PLN pr. 31.12.2015.

*The Entity has guaranteed affiliated companys' debt to Bank BGZ S.A. The maximum limit of the guarantee is PLN 6m out of a credit line on PLN 24m. The companys' bank debt amounts to PLN 21.1m per 31.12.2015.*