

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Erhvervsstyrelsen

GLOBAL WIND SERVICE A/S
STREVELINSVEJ 28
7000 FREDERICIA

CVR-NR. 31 16 60 47
CVR NO. 31 16 60 47

ÅRSRAPPORT FOR PERIODEN
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015
ANNUAL REPORT FOR THE
PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2015

Godkendt på generalforsamlingen

19/5 2016

Dirigent:

Dirigent: *Hesper Rasmussen*



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLDSFORTEGNELSE

Contents

	Side: Page:
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2 - 3
<i>Independent auditor's Statement on the Annual Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	4 - 5
<i>Company Details</i>	
Koncernredegørelse	6
<i>Group statement</i>	
Ledelsesberetning	7 - 9
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015	
<i>Annual Accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10 - 17
<i>Accounting Policies</i>	
Moderselskabets resultatopgørelse	18
<i>Parent company income statement</i>	
Moderselskabets balance	19 - 21
<i>Parent company balance Sheet</i>	
Moderselskabets pengestrømsopgørelse	22 - 23
<i>Parent company cash flow statement</i>	
Noter til moderselskabet	24 - 30
<i>Notes to the parent company</i>	
Koncernresultatopgørelse	32
<i>Consolidated income statement</i>	
Koncernbalance	32 - 36
<i>Consolidated balance sheet</i>	
Koncernpengestrømsopgørelse	37 - 38
<i>Consolidated cash flow statement</i>	
Noter til koncernregnskabet	39 - 47
<i>Notes to the consolidated accounts</i>	

The English text in this document is an unauthorised 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.

LEDELSESPÅTEGNING
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2015 for Global Wind Service A/S.

The Executive and supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Global Wind Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statement give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the Management's Review contains a fair review of the issues covered in the Report.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Annual Report is submitted for adoption by the General Meeting.

Fredericia, den 8. februar 2016

Fredericia, 8 February 2016

Direktion



Lars Bo Petersen

Bestyrelse

Board of Directors


 Rolf Marthin Normann
 Formand (Chairman)


 Anette Sofie Olsen


 Lars Bo Petersen

Michael Nielsen


DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
Independent auditor's Statement on the Annual Report

Til kapitalejerne i Global Wind Service A/S
To the Shareholders of Global Wind Service A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Report on Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Global Wind Service A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Global Wind Service A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including summary of significant accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The 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 the 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.

Revisors ansvar
Auditor's Responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
Independent auditor's Statement on the Annual Report (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.
The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the Management's review


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


Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Fredericia, den 8. februar 2016

Fredericia, 8 February 2016

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-NR 35 48 61 78


 Johan Groth
 statsaut. revisor
 State Authorised Public Accountant


 Michael Jensby Jakobsen
 statsaut. revisor
 State Authorised Public Accountant

SELSKABSOPLYSNINGER***Company Information*****SELSKABSNAVN:*****Company name:***

Global Wind Service A/S
Strevelinsvej 28
7000 Fredericia

BINAVN:***Secondary name:***

Windinstallation A/S

ØVRIGE OPLYSNINGER:***Other information:***

Telefon: 7620 3660
Phone:
Telefax: 7620 3839
Fax:
Hjemmeside: www.globalwindservice.com
Homepage:
Mail: info@globalwindservice.com

CVR-nr.: 31 16 60 47
CVR No.:
Stiftet: 4. januar 2008
Established: 4. January 2008
Hjemsted: Fredericia
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
8. regnskabsår
8 th. Financial year

DIREKTION:

Lars Bo Petersen

BESTYRELSE:***Board of Directors***

Rolf Marthin Normann, formand (chairman)
Anette Sofie Olsen
Michael Nielsen
Lars Bo Petersen

REVISOR:***Auditors***

RevisionsFirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

SELSKABSOPLYSNINGER*Company Information*

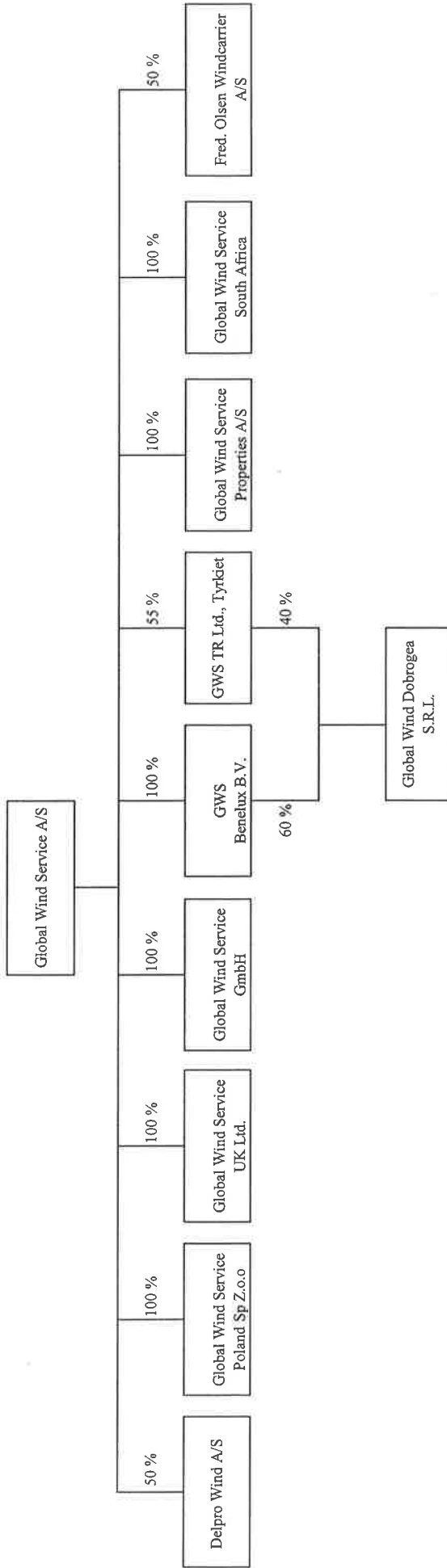
PENGEINSTITUT:
Bank

Danske Bank

EJERFORHOLD:
Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
*The following shareholders are registred in the company's
share register:*

Fred. Olsen Windcarrier AS, Strandgaten 5, 0106 Oslo, Norge.
LP Investment ApS, Dalvangen 25, 8270 Højbjerg.
MN Holding 2007 ApS, Stikkelsbærkvisten 8, 5500 Middelfart.



LEDELSESBERETNING

Management's Review

HOVEDAKTIVITETER

Principal activities

Selskabets hovedaktivitet er opsætning og montagearbejde af vindmøller i Danmark og udlandet samt hermed beslægtet virksomhed.

The company's principal activity is mounting and assembly of wind turbines in Denmark and abroad as well as any related activities.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Development in activities and economic conditions

Selskabets resultat for regnskabsåret 2015 udviser et overskud på 10.292.476 kr. Selskabets ledelse anser årets resultat som tilfredsstillende.

The company's results for the accounting year 2015 show a profit of 10.292.476 DKK. The company's management considers the results for the year satisfactory.

Selskabet anvender undtagelsesbestemmelserne om ikke at indregne leasingaftaler, der er indgået før regnskabsåret 2011. Leasingforpligtelser, vedrørende ikke indregnede finansielt leasede aktiver, fremgår af note 13 sammen med leasingforpligtelser for operationelle leasingaftaler.

The company uses the exemption requirements regarding not to recognise leases that have been entered in previous accounting years. Lease commitments concerning non-recognised assets under finance leases are mentioned in note 13 together with lease commitments for operating leases.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING I 2016

Expected development in 2016

Det er ledelsens forventning, at resultatet for det kommende regnskabsår vil være mindre end det i 2015 realiserede resultat.

Management expects that the result for the coming year will be less than the in 2015 realized result.

VIDENRESSOURCER

Human resources

Det er væsentligt for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft med ekspertise inden for servicering samt opsætning af vindmøller.

It is essential for the company's continued growth to attract and retain skilled workers with expertise in servicing and installation of wind turbines.

SÆRLIGE RISICI

Special risks

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes særlige risici ud over de normalt forekomne forretningsmæssige risici for branchen.

Management believes that there are no special risks in addition to those normally occurring business risks for the industry.

MILJØFORHOLD

Environmental issues

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

The company is environmentally conscious and works to reduce the environmental impact of business operations.

LEDELSESBERETNING

Management's Review

SAMFUNDSANSVAR

Social responsibility

Selskabet ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde. Dette betyder, at man både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og at man vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

The company wants to develop its core business and meet its strategic challenges in a financially and socially responsible manner. This means that the company will live up to the laws of the countries and communities where it operates, and that it will carry out voluntary activities and efforts of socially responsible character in order to achieve its strategic goals.

MÅL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Targets and policies for under-representation of gender

Moderselskabet samt koncernen har som politik, at begge køn skal have lige muligheder for karrierer og valg til ledelsesposter, under hensyntagen til de respektive kandidaters kvalifikationer til varetagelse af det ledige hverv samt moderselskabets og koncernens interesser.

Status ved udgangen af regnskabsåret 2015 er, at der er repræsenteret en kvinde i bestyrelserne i koncernen.

The parent company and the Group has a policy that both sexes should have equal opportunity for careers and opportunity for executive positions, taking into account the respective qualifications to perform the vacant duties and the parent company's and the Group's interests. Status by the end of the financial year 2015 is that there is one represented women in boards of the group.

USIKKERHEDER VED INDREGNING OG MÅLING

Uncertainties and exceptional circumstances

Efter ledelsens opfattelse eksisterer der ikke konkrete usikkerheder eller usædvanlige forhold, der påvirker indregningen og målingen i årsregnskabet.

In the opinion of Management, no specific uncertainties or exceptional circumstances exist which affect the recognition and the measurement in the Annual Accounts.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Events occurring after the end of the financial year

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

After the end of the accounting period, no events have occurred which could affect the financial position of the company significantly.

LEDELSESBERETNING*Management's Review*

- fortsat - - continued -

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN*Financial Highlights for the group*

Hovedtal t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Key figures					
Nettoomsætning	454.449	428.904	313.048	208.979	129.908
<i>Net revenue</i>					
Bruttofortjeneste	97.568	104.609	72.013	42.184	41.216
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	22.118	25.210	35.657	33.856	12.418
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster.....	-2.316	-912	-628	-599	77
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	14.965	13.312	28.077	30.673	11.917
<i>Profit/loss before taxes</i>					
Årets resultat	9.139	7.960	18.121	23.872	8.664
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balancesum	210.876	177.701	135.861	95.094	67.825
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	79.526	70.606	61.224	46.632	29.717
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
Ratios i %					
Afkastningsgrad	10,49%	14,19%	26,25%	35,60%	18,31%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	37,71%	39,73%	45,06%	49,04%	43,81%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	12,94%	13,00%	38,86%	80,33%	48,07%
<i>Return on equity</i>					

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

Årsregnskabet for Global Wind Service A/S for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse store C-virksomheder.

The Annual Accounts for Global Wind Service A/S for the year 2015 has been prepared in accordance with the regulations in the Danish Financial Statements Act for reporting class C enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The Accounting policies applied remain unchanged from the previous year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the profit and loss account when it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortisation and writedowns, are also included in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will accrue to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will flow from the company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Assets and liabilities are subsequently measured as described for each individual accounting item below.

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

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which confirm or disconfirm matters that existed at the balance sheet date.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

KONSOLIDERINGSPRAKSIS

Consolidation policies

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Global Wind Service A/S samt selskaber hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse har en bestemmende indflydelse. Koncernen omfatter Global Wind Service A/S, Global Wind Service Properties A/S, Global Wind Service UK Ltd., Global Wind Service Poland, Global Wind Service GmbH, Global Wind Service Turkey, Global Wind Dobrogea S.R.L, Global Wind Service Benelux og Delpro Wind A/S.

The consolidated annual accounts comprise the parent company Global Wind Service A/S as well as companies in which the parent company has controlling interest through investments. The group comprises Global Wind Service A/S, Global Wind Service Properties A/S, Global Wind Service UK Ltd., Global Wind Service Poland, Global Wind Service GmbH, Global Wind Service Turkey, Global Wind Dobrogea S.R.L, Global Wind Service Benelux and Delpro Wind A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

The consolidated annual accounts have been prepared based on audited annual reports for the parent company and the subsidiaries as an aggregation of items of a uniform nature.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og udgifter, kapitalbesiddelser og mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktiverens regnskabsmæssige værdi.

In connection with the aggregation, elimination of intercompany income and expenses, investments and balances has been carried out as well as of internal gains and losses which are part of the book value of the assets.

I koncernregnskabet er den regnskabsmæssige værdi af moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignet med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

In the consolidated annual accounts, the book value of the parent company's participating interests in the consolidated subsidiaries has been eliminated by the parent company's share of the subsidiaries' equity value calculated at the time when the group structure was established.

RESULTATOPGØRELSEN

Profit and Loss Account

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen efter produktionsprincippet.

The net turnover is recognised in the profit and loss account according to the percentage of completion method.

Segmentoplysninger

Segment information

Koncernen har kun et forretningssegment relateret til totalløsninger vedrørende opstilling af enkeltstående vindmøller og vindmølleparker samt anden, i forbindelse hermed, stående virksomhed. Der gives derfor ingen segmentoplysninger.

The Group has only one business segment relating to turnkey solutions for installation of single wind turbines and wind energy parks as well as other related activities. Therefore, no segment information is provided.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler og andre omkostninger.

Other external costs include costs for sales, administration, premises and other costs.

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Accounting Policies**

- fortsat - - continued -

Finansielle poster**Net financials**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger.

Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts which concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses.

Skat af årets resultat**Tax on profit for the year**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Tax for the year, which consists of current tax for the year and any change in deferred tax, is recognised in the profit and loss account with the share attributable to the results for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

BALANCEN**Balance sheet****Materielle anlægsaktiver****Tangible fixed assets**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation.

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

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of the useful life.

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

The cost comprises the purchase price and costs directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be taken into use.

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

Depreciation is carried out on a straight-line basis based on the following evaluation of the estimated useful life of the assets and subsequent residual value:

Sikkerhedsudstyr og værktøj m.v.....	2 år
<i>Safety equipment and tools, etc.....</i>	<i>2 years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
<i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	<i>3 years</i>
Indretning lejede lokaler	5 år
<i>Rebuilding leased premises</i>	<i>5 years</i>

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS***Accounting Policies***

- fortsat - - continued -

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Profit or losses arising from disposal of tangible fixed assets are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account under depreciation.

Leasingkontrakter***Leases***

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Leases regarding tangible fixed assets in which the company has all significant risks and advantages in connection with the ownership (finance lease) are recognised in the balance sheet as assets. The assets are measured upon initial recognition at calculated cost equal to the fair value or (if lower) at the present value of the future lease payments. When calculating the fair value, the internal interest rate of the lease is used as discount rate or an approximate value. Assets under finance leases are depreciated as other similar tangible fixed assets.

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

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as debt and the interest element of the lease payment is recognised in the profit and loss account during the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

All other leases are considered operating leases. Payments in connection with operating leases and other leases are recognised in the profit and loss account during the term of the lease. The company's total liability concerning operating leases and leases is stated under contingencies, etc.

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS***Accounting Policies***

- fortsat - - continued -

Finansielle anlægsaktiver**Fixed asset investments**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

In the profit and loss account, the proportionate share of the individual subsidiaries' results after tax is recognised after full elimination of intercompany gains/losses and less amortisation of goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Participating interests in subsidiaries and associates are recognised in the balance sheet at the proportionate share of the enterprises' equity value calculated according the parent company's accounting policies after deduction or addition of unrealised intercompany profit and losses and with addition or deduction of remaining value of positive or negative goodwill calculated according to the acquisition method.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under equity to net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the book value exceeds the acquisition cost less amortisation of goodwill.

Ny erhvervede eller nystiftede virksomheder indgår i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte og afviklede virksomheder fragår i årsregnskabet ved afståelsestidspunktet.

Newly acquired or newly established enterprises are included in the annual accounts from the date of acquisition. Divested and wound up enterprises flow from the annual accounts at the date of disposal.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afviklingen. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or losses in connection with disposal of subsidiaries and associates are calculated as the difference between the disposal consideration and the book value of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill as well as expected expenses for sale or winding up. Profit and losses are recognised in the profit and loss account under financials.

Ved køb af nye dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, se nedenfor for beskrivelse af goodwill.

In connection with acquisition of new subsidiaries and associates, the acquisition method applies after which the assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at the fair value of the date of acquisition. Provisions are made for the payment of costs in connection with decided restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the revaluations made is taken into consideration; see below for a description of goodwill.

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

A positive balance (goodwill) between the acquisition cost and the fair value of the acquired assets and liabilities, including recognised restructuring provisions are recognised under participating interests in group enterprises and associates and are amortised over its estimated economic useful life which is determined based on management's experience within the individual lines of business. The amortisation period is a maximum of 10 years and is longest for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile. The carrying amount of goodwill is estimated on a continuous basis and is written down over the profit and loss account in the cases in which the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity to which the goodwill is related.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out. The selling value is measured based on the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income of the individual work in progress.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de direkte medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

When the selling value of a work in progress cannot be assessed reliably, the selling value is measured based on the direct costs spent or the net realisable value, if this is lower.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gæld afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or debt dependent on the net value of the selling price less prepayments.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab. Hensættelse til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringers værdi.

Debtors are measured at amortised cost which is usually comparable to nominal value. The value is reduced by the writing down to cover the expected loss. Provision for bad debt is calculated based on an individual evaluation of the value of the individual claims.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS***Accounting Policies***

- fortsat - - continued -

Periodeafgrænsningsposter***Prepayments***

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments recognised under assets include expenses incurred relating to the subsequent financial year.

Udbytte***Dividend***

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamling.

Dividend which is expected paid for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the date of adoption by the general meeting.

Skyldig skat og udskudt skat***Tax payable and deferred tax***

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and outstanding current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax on the taxable income for the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is provided using the balance-sheet liability method of provisional differences between accounting and tax base of assets and liabilities. In the cases, e.g. concerning shares where the statement of the tax base can be settled according to alternative taxation rules, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealiseringspris.

Deferred tax assets including the tax base of tax loss carry-forwards is measured at the value for which the asset is expected to be realised either by elimination in tax on future earnings or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at a net realisable amount.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and the tax rates which according to the legislation in force at the balance sheet date will apply when the deferred tax is expected to be current tax. A change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the profit and loss account. A tax rate of 22 % applies for the current year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente således, at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value by using the effective interest rate, allowing the difference between the proceeds and the nominal value to be recognised in the profit and loss account over the term of the loan.

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

Other debt is measured at amortised cost equal to the nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Cash Flow Statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Cash flows from operationg activities

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the Company's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Cash flows from investing activities

Pengestrøm fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt investering i finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Cash flows from financing activities

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders

Likvider

Cash

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket træk på kassekrediten.

Cash is defined as cash at bank and in hand deducted bank overdrafts.

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2015*Parent Company income statement 1 January - 31 December 2015*

Noter Notes	2015 Kr.	2014 Kr.
Nettoomsætning	344.746.604	304.534.769
<i>Net Sale</i>		
Direkte omkostninger	-232.249.210	-188.247.503
<i>Direct costs</i>		
Eksterne omkostninger	-14.929.652	-11.678.126
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	97.567.743	104.609.139
Gross profit		
1 Personalemkostninger	-89.214.231	-90.956.375
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	8.353.513	13.652.765
Result before depreciation		
2 Afskrivninger	-1.800.322	-1.842.599
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	6.553.191	11.810.165
Profit/loss before financial income and expenses		
7 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	10.341.921	11.475.465
<i>Income from investment in subsidiaries</i>		
7 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.836.883	-10.986.297
<i>Income from investment in associates</i>		
3 Finansielle indtægter	425.148	371.022
<i>Financial income</i>		
4 Finansielle omkostninger	-191.880	-1.161.779
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	12.291.497	11.508.576
Profit/loss before tax		
Regulering skat tidligere år	-184.855	610.431
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
6 Skat af årets resultat	-1.814.165	-2.821.934
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT	10.292.476	9.297.073
Profit/loss for the year		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Proposal for distribution of the profit for the year		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	5.505.038	489.168
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	4.787.438	8.807.906
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	10.292.476	9.297.073
Total earnings		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015*Parent company balance sheet at 31 December 2015*

		AKTIVER	
		<i>Assets</i>	
Noter		2015	2014
Notes		Kr.	Kr.
7	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.868.467	4.851.730
	<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
	Ombygning lejede lokaler	0	77.853
	<i>Rebuilding leased premises</i>		
		<u>4.868.467</u>	<u>4.929.583</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Fixed asset investments</i>		
8	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	61.727.583	52.758.008
	<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
	Udlån til associeret virksomhed	1.576.611	1.500.184
	<i>Loan to associates</i>		
	Deposita lejemål	498.530	608.705
	<i>Deposit lease</i>		
		<u>63.802.724</u>	<u>54.866.897</u>
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>68.671.192</u>	<u>59.796.480</u>
	<i>Total fixed assets</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	<i>Current assets</i>		
	TILGODEHAVENDER		
	<i>Debtors</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.898.112	111.743.726
	<i>Trade receivables</i>		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	6.839.151	9.371.220
	<i>Contract work in progress</i>		
	Mellemregning datter- og associerede selskaber	5.734.012	16.699.043
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Andre tilgodehavender	750.207	5.872.654
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	448.695	228.557
	<i>Prepayments and accrued income</i>		
10	Udskudt skatteaktiv	2.418.702	912.458
	<i>Deferred tax asset</i>		
	TILGODEHAVENDER I ALT	<u>85.088.878</u>	<u>144.827.659</u>
	<i>Total receivables</i>		
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>31.919.106</u>	<u>14.600.832</u>
	<i>Cash at Bank and in hand</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>117.007.984</u>	<u>159.428.491</u>
	<i>Total current assets</i>		
	AKTIVER I ALT	<u>185.679.175</u>	<u>219.224.971</u>
	<i>Total assets</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015*Parent company balance sheet at 31 December 2015***PASSIVER***Liabilities*

Noter Notes	2015 Kr.	2014 Kr.
9 EGENKAPITAL		
<i>Equity</i>		
Aktiekapital	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	21.854.722	17.722.029
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	56.651.373	51.863.935
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
EGENKAPITAL I ALT	<u>79.526.095</u>	<u>70.605.964</u>
<i>Total equity</i>		
 HENSATTE FORPLIGTELSER		
<i>Provisions</i>		
10 Udskudt skat	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	12.346.948	5.870.084
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder	27.342.987	22.506.104
<i>Provision for interests in subsidiaries and associates</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>39.689.935</u>	<u>28.376.188</u>
<i>Total provisions</i>		
 11 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Long-term debt</i>		
Leasinggæld	2.057.705	2.391.066
<i>Leasingdebt</i>		
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>2.057.705</u>	<u>2.391.066</u>
<i>Total long-term debt</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015*Parent company balance sheet at 31 December 2015***PASSIVER***Liabilities*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.402.285	2.009.816
<i>Short term part of long term debt</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	46.705.377	90.846.163
<i>Trade payables</i>		
Mellemregning datter- og associerede selskaber	7.864.722	20.219.301
<i>Payables to subsidiaries and associates</i>		
Skyldig selskabsskat	3.270.606	1.531.584
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	4.162.450	3.244.889
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	64.405.440	117.851.753
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	66.463.146	120.242.819
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	185.679.175	219.224.971
<i>Total liabilities</i>		

12 EVENTUALFORPLIGTELSER*Contingent liabilities***13 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER***Collateral, lease commitments and provisions*

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
<i>Cash flow from operationg activities</i>		
Årets resultat	10.292.476	9.297.073
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	1.999.020	2.211.503
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	1.892.537	1.352.650
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	6.476.864	-1.635.776
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-5.505.038	-489.168
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	15.155.859	10.736.282
Ændring i igangværender arbejder	2.532.069	-8.504.004
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	35.393.345	-51.674.558
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	-44.140.785	67.019.620
<i>Change in payables</i>		
Betalt selskabsskat	-1.766.242	-5.145.774
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	7.174.246	12.431.566
Total cash flow from operationg activities		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange	-1.831.420	-1.453.214
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	0	0
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	110.175	-401.099
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele	0	-250.000
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder	10.888.605	-6.279.137
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	9.167.359	-8.383.450
Total cash flow from investing activities		

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld), netto	59.109	212.915
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Ændring i anden gæld	917.561	-4.489.145
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	976.670	-4.276.230
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	17.318.275	-228.114
Total cash flow		
Likviditet primo	14.600.833	14.828.947
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	31.919.109	14.600.833
<i>Cash and cash equivalents at 31 december</i>		

Likviditeten er defineret som summen af likvide beholdninger fratrukket træk på kassekreditten.

Cash is defined as cash at bank and in hand deducted bank overdrafts.

NOTER TIL MODERSELSKABET
Notes to the parent company

	2015 Kr.	2014 Kr.
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	77.298.367	80.411.334
<i>Wages</i>		
Pensioner	6.364.026	5.778.102
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	808.555	768.927
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	4.743.283	3.998.011
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>89.214.231</u>	<u>90.956.375</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	139	119
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 2 oplyses ikke om vederlag til selskabets ledelse.
With reference to § 98 b, stk. 3, no 2 of the Danish Financial Statements Act, information about remuneration to the company's management is not disclosed.

2 AFSKRIVNINGER

Depreciation

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.814.683	1.308.162
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Ombygning lejede lokaler	77.854	44.488
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-363.126	-75.000
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	270.911	564.950
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer	0	0
<i>Bad debts</i>		
	<u>1.800.322</u>	<u>1.842.599</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttet virksomheder	92.472	103.272
<i>Financial income from subsidiaries and associates</i>		
Andre finansielle indtægter	332.676	267.750
<i>Other financial income</i>		
	<u>425.148</u>	<u>371.022</u>
4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	191.880	1.161.779
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>191.880</u>	<u>1.161.779</u>
5 HONORAR TIL REVISORER		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	317.600	310.500
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	15.000	0
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	95.550	0
<i>Other services</i>		
	<u>428.150</u>	<u>310.500</u>
<p>Specifikation af revisishonoraret for 2014 er ikke præsenteret, da moderselskabet er fritaget herfor, da det er første år, at moderselskabet er underlagt oplysningspligt angående revisionshonorar. <i>Specification of the audit fee for 2014 is not presented because the parent company are exempt, as it is the first year that parent company is subject to disclosure regarding the audit fee.</i></p>		
6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	3.320.409	1.833.584
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-1.506.244	988.350
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>1.814.165</u>	<u>2.821.934</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	13.700.610	12.247.396
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	1.831.420	1.453.214
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	15.532.030	13.700.610
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	8.848.880	7.540.718
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	1.814.683	1.308.162
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	10.663.562	8.848.880
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	4.868.467	4.851.730
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør finansielle leasingaktiver	4.857.231	4.806.788
<i>Of which finance leases amounts to</i>		
Ombygning lejede lokaler		
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Anskaffelsessum primo	218.732	218.732
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	218.732	218.732
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	140.879	96.391
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	77.853	44.488
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	218.732	140.879
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	77.853
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
8 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
Investeringer i kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således: <i>Investments in subsidiaries and associate, that are fixed asset investments, are specified as follows:</i>		
Anskaffelsessum primo	12.529.873	12.279.873
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	250.000
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	12.529.873	12.529.873
<i>Acquisition cost at the end of the year</i>		
Værdiregulering primo	17.722.030	17.148.064
<i>Adjustment, beginning of the year</i>		
Regulering primo	-2.477.295	-967.266
<i>Adjustment concerning beginning of the year</i>		
Årets værdiregulering	5.505.038	489.168
<i>Adjustments for the year</i>		
Årets valutakurs regulering	1.104.949	1.052.065
<i>Exchange adjustments for the year</i>		
Værdiregulering ultimo	21.854.723	17.722.030
<i>Adjustment, end of the year</i>		
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	34.384.596	30.251.904
<i>Book value at the end of the year</i>		

Kapitalandel i datter- og associerede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries and associate are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Home</i>	Selskabs- kapital <i>Capital</i>	Stemme og ejerandel <i>Votes and</i> <i>Ownership</i>
Global Wind Service Poland Sp Z.o.o.	Polen	PLN 100.000	100 %
Global Wind Service UK Ltd	England	GBP 10.000	100 %
Global Wind Service GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100 %
GWS Benelux B.V.	Holland	EUR 50.000	100 %
GWS TR Ltd., Tyrkiet	Tyrkiet	EUR 50.000	55 %
Fred. Olsen Windcarrier A/S	Danmark	DKK 1.000.000	50 %
GWS Properties A/S	Danmark	DKK 500.000	100 %
Delpro Wind A/S	Danmark	DKK 500.000	50 %

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*2015
Kr.

9 EGENKAPITAL	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
<i>Equity</i>	<i>Sharecapital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo	1.020.000	17.722.029	51.863.935	70.605.964
<i>Equity at the beginning of the year</i>				
Regulering primo	0	-2.477.295	0	-2.477.295
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>				
Valutakursregulering	0	1.104.949	0	1.104.949
<i>Exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering	0	5.505.038	4.787.438	10.292.476
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>				
Egenkapital ultimo	1.020.000	21.854.722	56.651.373	79.526.095
<i>Equity at the end of the year</i>				

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2015	2014
	Kr.	Kr.
10 UDSKUDT SKATTEAKTIV / UDSKUDT SKAT		
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>		
Saldo primo	-912.458	-1.900.808
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering	-1.506.244	988.350
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo	-2.418.702	-912.458
<i>Balance at the end of the year</i>		
Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter:		
<i>The deferred tax can be divided into the following principal items:</i>		
Materielle anlægsaktiver	4.166.712	3.964.510
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender	1.793.867	2.571.363
<i>Debtors</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	-12.346.948	-5.870.084
<i>Provisions for warranty commitments</i>		
Leasinggæld	-4.459.990	-4.400.881
<i>Leasing debt</i>		
Låneomkostninger	-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>		
	-10.994.160	-3.882.892
Udskudt skatteaktiv, 22 % (23,5 %) af	-10.994.100	-912.458
<i>Deferred tax asset, 22 % (23,5%) of</i>		

11 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE*Long-term debt*

	Gæld i alt	Afdrag	Restgæld
	Total debt	næste år	efter 5 år
		Payments	Debt after
		next year	5 years
Leasingforpligtelser	4.459.990	2.402.285	0
<i>Leasingdebt</i>			
	4.459.990	2.402.285	0

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet som langfristede gældsforpligtelser.

Payments falling due within one year are stated under short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

12 EVENTUALFORPLIGTELSE*Contingent liabilities*

Global Wind Service A/S er sambeskattet med Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark), Universal Foundation A/S og Global Wind Service Properties A/S og hæfter ubegrænset og solidarisk inden for sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter samt dansk kildeskat på renter, royalties og udbytter for alle tilknyttede danske selskaber i koncernen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskat vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

Global Wind Service A/S is jointly taxed with, Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark), Universal Foundation A/S and Wind Service Properties A/S and is guaranteeing unlimited and be jointly and severally responsible with the other companies in the joint taxation for national corporate taxes including with- holding taxes on interests, royalties and dividends for all associated Danish companies in the Group. Any correction made to the jointly taxable income or withholding taxes might affect the liability for the company.

13 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER*Collateral, lease commitments and provisions***Sikkerhedsstillelser og garantiforpligtelser:***Collateral and warranty commitments:*

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant på 9.000.000 DKK.
As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 9,000,000 DKK.

Selskabet har via Danske Bank stillet garantier på 3.100.000 DKK ultimo regnskabsåret.
Via Danske Bank, the company has provided guarantees for 3.100.000 DKK.

Til sikkerhed for datterselskabet Global Wind Service GmbH's engagement med Danske Bank er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution.
As security for the subsidiary Global Wind Service GmbH engagement with Danish Bank has asked severally suretyship

Til sikkerhed for datterselskabet Global Wind Service UK Ltd.'s engagement med Danske Bank er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution for 8.000.000 DKK.
As security for the subsidiary Global Wind Service UK Ltd.'s commitment Danish Bank has asked severally suretyship for 8.000.000 DKK.

Til sikkerhed for datterselskabet Global Wind Service Pol Sp.Z o.o.'s engagement med Danske Bank er der afgivet pant i "andre garantier" for i alt PLN 350.000.
As security for the subsidiary Global Wind Service Pol Sp.Z o.o.'s involvement with Danish Bank were submitted mortgage in the "other guarantees" for a total of PLN 350,000.

Moderselskabet har overfor datterselskaberne Global Wind Service UK Ltd, Global Wind Dobrogea S.R.L. og GWS TR Ltd., Tyrkiet afgivet støtterklæringer vedrørende selskabernes fortsatte drift i 2016.
The parent company has for the subsidiaries Global Wind Service UK Ltd, Global Wind Dobrogea S.R.L. og GWS TR Ltd., Tyrkiet delivered declaration of support regarding the continued operation in 2016.

For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) engagement med Jyske Bank har Global Wind Service A/S stillet kaution for alt mellemværende.
For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) commitment with Jyske Bank, Global Wind Service A/S has provided guarantee for all balances obligation.

For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) engagement med Fred. Olsen Windcarrier AS har Global Wind Service A/S stillet kaution for 50% af forpligtelserne knyttet til visse bareboat charter aftaler.
For the Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) commitment with Fred. Olsen Windcarrier AS, Global Wind Service A/S has provided guarantee for 50% of the obligations relating to certain bare boat charter parties.

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company***Lejeforpligtelser:*****Lease commitments:***

Selskabet har indgået en lejeaftale vedrørende lejemålet Strevelinsvej 28, 7000 Fredericia. Lejeaftalen er uopsigelig frem til 12. februar 2019 med en månedlig leje på 66.655 kr. eller i alt 2.500.000 kr.

The company has entered into a lease concerning the lease Strevelinsvej 28, DK-7000 Fredericia. The lease is non-cancellable until 12 February 2019 with a monthly rent of 66,655 DKK or a total of 2,500,000 DKK.

Hensættelser:***Provisions:***

Der er under hensatte forpligtelser afsat beløb til evt. garantiforpligtelser.

Under provisions amounts have been allocated for e.g. warranty commitments.

KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2015*Consolidated income statement 1 January - 31 december 2015*

Noter	2015 Kr.	2014 Kr.
Nettoomsætning	454.448.895	428.904.112
<i>Net Sale</i>		
Direkte omkostninger	-224.535.256	-141.499.694
<i>Direct costs</i>		
Eksterne omkostninger	-11.734.743	-67.726.503
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	218.178.896	219.677.915
Gross profit		
14 Personalemkostninger	-190.344.876	-188.826.847
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	27.834.021	30.851.068
<i>Result before depreciation</i>		
15 Afskrivninger	-5.716.048	-5.640.982
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	22.117.972	25.210.085
Profit/loss before financial income and expenses		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4.836.883	-10.986.297
<i>Income from investment in associates</i>		
16 Finansielle indtægter	733.714	1.246.385
<i>Financial income</i>		
17 Finansielle omkostninger	-3.049.312	-2.158.218
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	14.965.492	13.311.956
<i>Profit/loss before tax</i>		
Regulering skat tidligere år	-184.841	610.447
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
19 Skat af årets resultat	-5.641.742	-5.962.016
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER	9.138.909	7.960.387
Profit/loss for the year		
Minoritetsinteresser	1.153.567	1.336.686
<i>Minority shareholders' share of profit loss</i>		
ÅRETS RESULTAT	10.292.476	9.297.073
Profit/loss for the year		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
Proposal for distribution of the profit for the year		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Dividend for the financial year		
Overført resultat	10.292.476	9.297.073
Retained earnings		
DISPONERET I ALT	10.292.476	9.297.073
Total earnings		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2015*Consolidated balance sheet at 31 december 2015***AKTIVER***Assets*

Noter	31/12 2015	31/12 2014
	Kr.	Kr.
20 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill	3.474.720	3.909.060
Goodwill	<u>3.474.720</u>	<u>3.909.060</u>
21 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger	22.478.554	22.123.846
Land and buildings		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.018.177	13.443.372
Other fixtures, fittings tools and equipment		
Ombygning lejede lokaler	228.256	507.417
Rebuilding leased premises	<u>36.724.987</u>	<u>36.074.635</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Fixed asset investments</i>		
22 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Participating interests in associates		
Udlån til associerede virksomheder	1.576.611	1.500.184
Loan to associates		
Deposita lejemål	496.263	208.775
Deposit lease	<u>2.072.874</u>	<u>1.708.959</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>42.272.582</u>	<u>41.692.654</u>
Total fixed assets		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
Consolidated balance sheet at 31 december 2015

		AKTIVER	
		<i>Assets</i>	
Noter		31/12 2015	31/12 2014
		Kr.	Kr.
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	<i>Current assets</i>		
	TILGODEHAVENDER		
	<i>Debtors</i>		
	Tilgodehavende fra salg	95.528.054	76.770.442
	<i>Trade receivables</i>		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	12.812.261	11.555.287
	<i>Contract work in progress</i>		
	Mellemregning associerede selskaber	-600.174	89.048
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Andre tilgodehavender	5.907.711	9.603.963
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	996.859	4.764.568
	<i>Prepayments and accrued income</i>		
24	Udskudt skatteaktiv	2.542.055	1.977.238
	<i>Deferred tax asset</i>		
	TILGODEHAVENDER I ALT	<u>117.186.766</u>	<u>104.760.546</u>
	<i>Total receivables</i>		
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>51.416.384</u>	<u>31.247.803</u>
	<i>Cash at Bank and in hand</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>168.603.150</u>	<u>136.008.349</u>
	<i>Total current assets</i>		
	AKTIVER I ALT	<u>210.875.732</u>	<u>177.701.003</u>
	<i>Total assets</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2015
Consolidated balance sheet at 31 december 2015

PASSIVER

Liabilities

Noter	31/12 2015 Kr.	31/12 2014 Kr.
23 EGENKAPITAL		
<i>Equity</i>		
Aktiekapital	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Overført resultat	78.506.095	69.585.964
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
	<u>79.526.096</u>	<u>70.605.964</u>
Minoritetsinteresser	670.063	3.757.279
<i>Minority shareholders' share, equity</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER		
<i>Provisions</i>		
24 Udskudt skat	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	18.002.387	11.372.280
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder	27.342.987	22.506.104
<i>Provision for interests in subsidiaries and associates</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>45.345.374</u>	<u>33.878.384</u>
<i>Total provisions</i>		
25 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter	16.933.069	9.519.307
Mortgage debt		
Deposita, langfristede gældsforpligtelser	503.001	503.000
Deposit, long-term debt		
Leasinggæld	1.202.596	1.882.951
<i>Leasingdebt</i>		
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>18.638.666</u>	<u>11.905.258</u>
<i>Total long-term debt</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2015*Consolidated balance sheet at 31 december 2015***PASSIVER***Liabilities*

Noter	<u>31/12 2015</u> Kr.	<u>31/12 2014</u> Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.257.395	2.517.930
<i>Short term part of long term debt</i>		
Kreditinstitutter	245.574	0
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.639.841	38.954.793
<i>Trade payables</i>		
Skyldig selskabsskat	11.966.630	4.310.092
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	23.586.095	11.771.303
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>66.695.534</u>	<u>57.554.118</u>
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>85.334.200</u>	<u>69.459.376</u>
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	<u>210.875.732</u>	<u>177.701.003</u>
<i>Total liabilities</i>		
26 EVENTUALFORPLIGTELSER		
<i>Contingent liabilities</i>		
27 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER		
<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE
Consolidated cash flow statement

	2015	2014
	Kr.	Kr.
Årets resultat	9.138.911	7.960.387
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	5.826.581	5.351.569
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	5.445.135	5.133.933
<i>Depreciations</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	6.630.107	-1.087.121
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	4.836.883	10.986.297
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	<u>31.877.616</u>	<u>28.345.065</u>
Ændring i igangværender arbejder	-1.256.974	-3.814.832
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	-11.293.651	-28.007.561
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	-13.633.463	22.908.790
<i>Change in payables</i>		
Betalt selskabsskat	212.014	-9.197.579
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	5.905.543	10.233.882
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
 PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange	-6.612.760	-29.305.695
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	1.017.254	0
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	-287.488	-392.072
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele	0	0
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder	612.795	-69.367
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-5.270.199	-29.767.134
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE*Consolidated cash flow statement*

	2015 Kr.	2014 Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget gæld til realkreditinstitutter.....	8.361.123	10134800
<i>Gain on mortgage debts</i>		
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter.....	-947.361	-615494
<i>Payed mortgage debts</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld)	59.108	1.115.853
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Ændring i anden gæld	11.814.792	-5.139.389
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	19.287.662	5.495.770
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	19.923.007	-14.037.482
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo	31.247.803	45.285.285
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	51.170.810	31.247.803
<i>Cash and cash equivalents at 31 december</i>		

Likviditeten er defineret som summen af likvide beholdninger fratrukket træk på kassekreditten.

Cash is defined as cash at bank and in hand deducted bank overdrafts.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2015	31/12 2014
	Kr.	Kr.
14 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	162.742.974	153.134.666
<i>Wages</i>		
Pensioner	8.055.424	6.097.172
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	14.384.946	11.131.793
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	5.161.532	18.463.216
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>190.344.876</u>	<u>188.826.847</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	408	482
<i>Average number of employees</i>		
I personaleomkostninger indgår gager til koncernens direktion med 1.966 t.kr. og pensioner med 291 t.kr. for 2015 samt direktion med 1.770 t.kr. og pensioner med 232 t.kr. for 2014		
<i>Staff costs include salaries for the Group Executive Board with 1,966 thousand and pensions by 291 thousand as for 2015, and Group Executive Board with 1,770 thousand and pensions by 232 thousand as for 2014.</i>		
15 AFSKRIVNINGER		
<i>Depreciation</i>		
Goodwill	434.340	434.340
<i>Goodwill</i>		
Grunde og bygninger	675.498	553.946
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4.702.583	3.892.334
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Ombygning lejede lokaler	309.939	253.312
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-677.225	-57.906
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	270.911	564.950
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer	0	0
<i>Bad debts</i>		
	<u>5.716.046</u>	<u>5.640.976</u>
16 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttet virksomheder	76.430	69.367
<i>Financial income from subsidiaries and associates</i>		
Andre finansielle indtægter	657.284	1.177.018
<i>Other financial income</i>		
	<u>733.714</u>	<u>1.246.385</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
	<u>Kr.</u>	<u>Kr.</u>
17 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.049.312	2.158.218
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>3.049.312</u>	<u>2.158.218</u>
18 HONORAR TIL REVISORER		
Honorar vedrørende lovpligtig revision	595.233	616.547
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	30.955	50.963
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	339.117	184.022
<i>Other services</i>		
	<u>965.304</u>	<u>851.532</u>
19 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	7.444.524	4.973.665
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-1.802.781	988.350
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>5.641.743</u>	<u>5.962.015</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
	Kr.	Kr.
20 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Anskaffelsessum primo	4.343.400	4.343.400
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	4.343.400	4.343.400
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	434.340	0
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	434.340	434.340
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	868.680	434.340
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.474.720	3.909.060
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
	Kr.	Kr.
21 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
Land and buildings		
Anskaffelsessum primo	22.329.149	0
Acquisition cost at the beginning of the year		
Årets tilgang	638.017	22.329.149
Additions during the year		
Årets afgang	0	0
Disposals during the year		
Anskaffelsessum ultimo	22.967.166	22.329.149
Acquisition cost at the end for the year		
Afskrivninger primo	205.303	0
Depreciation at the beginning of the year		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
Depreciation concerning disposals		
Årets afskrivning	283.309	205.303
Depreciation for the year		
Afskrivninger ultimo	488.612	205.303
Depreciation at the end of the year		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.478.554	22.123.846
Book value at the end of the year		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	28.428.150	21.866.165
Acquisition cost at the beginning of the year		
Årets tilgang	5.974.743	6.976.546
Additions during the year		
Årets afgang	-1.820.065	-257.325
Disposals during the year		
Anskaffelsessum ultimo	32.582.828	28.585.386
Acquisition cost at the end for the year		
Afskrivninger primo	15.073.309	11.095.265
Depreciation at the beginning of the year		
Afskrivninger vedr. afgang	-1.480.036	-178.745
Depreciation concerning disposals		
Årets afskrivning	4.971.377	4.225.494
Depreciation for the year		
Afskrivninger ultimo	18.564.651	15.142.014
Depreciation at the end of the year		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.018.177	13.443.372
Book value at the end of the year		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts***Ombygning lejede lokaler***Rebuilding leased premises*

Anskaffelsessum primo	1.327.489	1.262.039
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	1.327.489	1.262.039
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	793.124	510.355
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	306.109	244.267
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	1.099.233	754.622
<i>Afskrivninger ultimo</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	228.256	507.417
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

31/12 2015	31/12 2014
Kr.	Kr.

22 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER*Participating interests in subsidiaries and associates*

Regnskabsårets investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således:

Investments in associate, that are fixed asset investments, are specified as follows:

Anskaffelsessum primo	500.000	500.000
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	500.000	500.000
<i>Acquisition cost at the end of the year</i>		
Værdiregulering primo	-23.006.104	-12.019.807
<i>Adjustment, beginning of the year</i>		
Regulering primo	0	0
<i>Adjustment concerning beginning of the year</i>		
Årets værdiregulering	-4.836.883	-10.986.297
<i>Adjustments for the year</i>		
Årets valutakurs regulering	0	0
<i>Exchange adjustments for the year</i>		
Værdiregulering ultimo	-27.842.987	-23.006.104
<i>Adjustment, end of the year</i>		
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	-27.342.987	-22.506.104
<i>Book value at the end of the year</i>		

Kapitalandel i associerede virksomheder specificeres således:

Investments in subsidiaries and associate are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Home</i>	Selskabs- kapital <i>Capital</i>	Stemme og ejerandel <i>Votes and Ownership</i>
Fred. Olsen Windcarrier A/S	Danmark	DKK 1.000.000	50 %

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

		<u>31/12 2015</u> Kr.	
23 EGENKAPITAL	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<i>Equity</i>	<i>Sharecapital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo	1.020.000	69.585.964	70.605.964
<i>Equity at the beginning of the year</i>			
Regulering primo		-2.477.295	-2.477.295
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>			
Valutakursregulering		1.104.949	1.104.949
<i>Exchange adjustments</i>			
Forslag til resultatdisponering		10.292.476	10.292.476
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>			
Egenkapital ultimo	1.020.000	78.506.095	79.526.095
<i>Equity at the end of the year</i>			
		<u>31/12 2015</u> Kr.	<u>31/12 2014</u> Kr.
24 UDSKUDT SKATTEAKTIV			
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>			
Saldo primo		-1.977.238	-1.900.808
<i>Balance at the beginning of the year</i>			
Periodens regulering		-564.817	-76.430
<i>Adjustment related to the period</i>			
Saldo ultimo		-2.542.055	-1.977.238
<i>Balance at the end of the year</i>			
Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter: <i>The deferred tax can be divided into the following principal items:</i>			
Materielle anlægsaktiver		3.606.015	-566.468
<i>Tangible fixed assets</i>			
Tilgodehavender		1.793.867	2.571.363
<i>Debtors</i>			
Hensættelse til garantiforpligtelser		-12.346.948	-5.870.084
<i>Provisions for warranty commitments</i>			
Leasinggæld		-4.459.990	-4.400.881
<i>Leasing debt</i>			
Låneomkostninger		-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>			
		<u>-11.554.856</u>	<u>-8.413.870</u>
Udskudt skatteaktiv, 22 % (23,5 %) af	-11.554.800	-2.542.055	-2.061.381
<i>Deferred tax asset, 22 % (23,5%) of</i>			

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

31/12 2015

Kr.

25 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE*Long-term debt*

	Gæld i alt	Afdrag	Restgæld
	<i>Total debt</i>	<i>næste år</i>	<i>efter 5 år</i>
		<i>Payments</i>	<i>Debt after</i>
		<i>next year</i>	<i>5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter	16.933.069	855.109	12.900.773
<i>Mortgage debt</i>			
Leasingforpligtelser	3.604.881	2.402.285	0
<i>Leasingdebt</i>			
	<u>20.537.950</u>	<u>3.257.395</u>	<u>12.900.773</u>

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet som langfristede gældsforpligtelser.

Payments falling due within one year are stated under short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

26 EVENTUALFORPLIGTELSE*Contingent liabilities*

Global Wind Service A/S er sambeskattet med Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark), Universal Foundation A/S og Global Wind Service Properties A/S og hæfter ubegrænset og solidarisk inden for sambeskatningskredsen for danske selskabsskatter samt dansk kildeskat på renter, royalties og udbytter for alle tilknyttede danske selskaber i koncernen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatte vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Global Wind Service A/S is jointly taxed with, Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark), Universal Foundation A/S and Wind Service Properties A/S and is guaranteeing unlimited and be jointly and severally responsible with the other companies in the joint taxation for national corporate taxes including with- holding taxes on interests, royalties and dividends for all associated Danish companies in the Group. Any correction made to the jointly taxable income or withholding taxes might affect the liability for the company.

27 Sikkerhedsstillelser og garantforpligtelser:*Collateral and warranty commitments:*

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der givet prioritetspant på nom. 18.577.000 kr. i selskabets ejendom, der har en bogført værdi på kr. 22.478.554.

As security for the mortgage debt is given priority pledge of 18,577,000 DKK in the company's property, which has a book value of kr. 22,478,554.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant på 9.000.000 DKK.

As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 9,000,000 DKK.

Koncernen har via Danske Bank stillet garantier på 3.100.000 DKK og andre garantier på 1.819.000 DKK ultimo regnskabsåret.

Via Danske Bank, the company has provided performance guarantees for 3.100.000 DKK and other guarantees for 1.819.000 DKK at the end of the financial year.

For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) engagement med Jyske Bank har Global Wind Service A/S stillet kaution for alt mellemværende.

For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) commitment with Jyske Bank, Global Wind Service A/S has provided guarantee for all balances obligation.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

For Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) engagement med Fred. Olsen Windcarrier AS har Global Wind Service A/S stillet kaution for 50% af forpligtelserne knyttet til visse bareboat charter aftaler.

For the Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark) commitment with Fred. Olsen Windcarrier AS, Global Wind Service A/S has provided guarantee for 50% of the obligations relating to certain bare boat charter parties.

Lejeforpligtelser:***Lease commitments:***

Koncernen har indgået lejeaftaler med løbetider på 1-5 år. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2015 i alt 4.062 tkr.

The Group has entered into a lease agreements with maturities of 1-5 years. At december December 31st 2015 the obligation amounts to 4,062 TDKK.

Hensættelser:***Provisions:***

Der er under hensatte forpligtelser afsat beløb til evt. garantiforpligtelser.

Under provisions amounts have been allocated for e.g. warranty commitments.