

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 2016
*ANNUAL REPORT FOR THE
PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

Godkendt på generalforsamlingen

31 15 20 17

Dirigent:



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 revisionspåtegning	2 - 6
<i>Independent auditor's Report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	7 - 8
<i>Company Details</i>	
Koncernredegørelse	9
<i>Group statement</i>	
Ledelsesberetning	10 - 12
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab for perioden 1. januar 2016 - 31. december 2016	
<i>Annual Accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	13 - 20
<i>Accounting Policies</i>	
Moderselskabets resultatopgørelse	21
<i>Parent company income statement</i>	
Moderselskabets balance	22 - 24
<i>Parent company balance Sheet</i>	
Moderselskabets pengestrømsopgørelse	25 - 26
<i>Parent company cash flow statement</i>	
Noter til moderselskabet	27 - 33
<i>Notes to the parent company</i>	
Koncernresultatopgørelse	34
<i>Consolidated income statement</i>	
Koncernbalance	35 - 38
<i>Consolidated balance sheet</i>	
Koncernpengestrømsopgørelse	39 - 40
<i>Consolidated cash flow statement</i>	
Noter til koncernregnskabet	41 - 48
<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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statement give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 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 2016.

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 24. januar 2017

Fredericia, 24 January 2017

Direktion



Lars Bo Petersen

Bestyrelse

Board of Directors




Tom Johan Austrheim
Formand (Chairman)



Anette Sofie Olsen



Lars Bo Petersen



Michael Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING*Independent auditor's Report*

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

Konklusion***Opinion***

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Global Wind Service A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Global Wind Service A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion***Basis for Opinion***

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Independent auditor's Report (continued)

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Independent auditor's Report (continued)

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

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Independent auditor's Report (continued)

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management's Review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

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


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

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

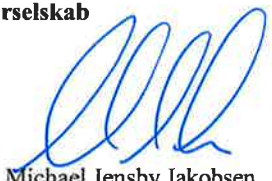
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
Independent auditor's Report (continued)

Fredericia, den 24. januar 2017
Fredericia, 24 January 2017

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
9. regnskabsår
9 th. Financial year

DIREKTION:

Lars Bo Petersen

BESTYRELSE:
Board of Directors

Tom Johan Austrheim, formand
Anette Sofie Olsen
Michael Nielsen
Lars Bo Petersen

REVISOR:
Auditors

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
5700 Svendborg

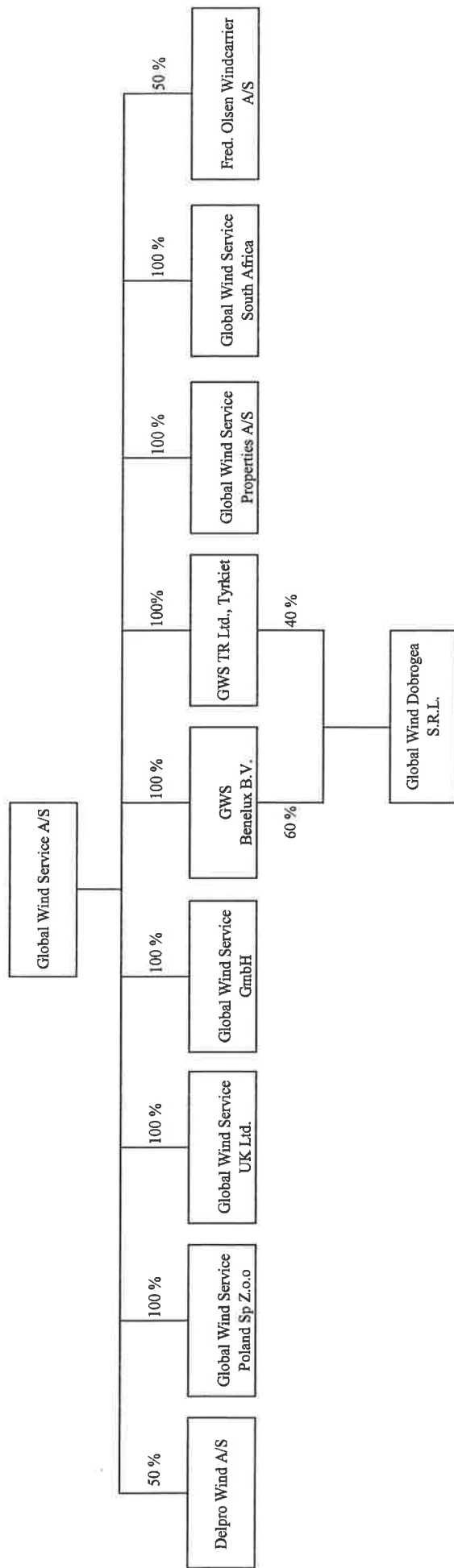
SELSKABSOPLYSNINGER***Company Information*****PENGEINSTITUT:**
Bank

Danske Bank

EJERFORHOLD:
Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
*The following shareholders are registered 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 2016 udviser et underskud på 54.368.307 kr. Årets resultat er påvirket negativt af indregning af resultat fra kapitalandele i associerede virksomheder. Årets resultat før finansielle poster er ligeledes negativt. Selskabets ledelse anser årets resultat som utilfredsstillende.

The company's results for the accounting year 2016 show a loss of 54,368,307 DKK. The performance of the year is affected from the recognition of profit from investments in associates. Profit before financial items was also negative. The Company's management considers the result as unsatisfactory.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING I 2017

Expected development in 2017

Det er ledelsens forventning, at resultatet for det kommende regnskabsår vil være væsentligt forbedret i forhold til 2016. Ledelsen forventer både at selskabets og koncernens resultat før finansielle poster samt årets resultat vil være positive.

Management expects that the results for the coming financial year will be significantly improved compared to 2016. Management expects both the company and the Group's earnings before financial items and profit for the year to be positive.

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 samfundsmæssig 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 2016 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 2016 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.	2016	2015	2014	2013	2012
Key figures					
Nettoomsætning	490.217	454.449	428.904	313.048	208.979
<i>Net revenue</i>					
Bruttofortjeneste	183.581	218.179	219.678	201.565	139.527
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	8.486	22.118	25.210	35.657	33.856
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster.....	2.386	-2.316	-912	-628	-599
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	-50.786	14.965	13.312	28.077	30.673
<i>Profit/loss before taxes</i>					
Årets resultat	-54.368	9.139	7.960	18.121	23.872
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balancesum	231.727	211.476	177.701	135.861	95.094
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	23.087	79.526	70.606	61.224	46.632
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
Ratios i %					
Afkastningsgrad	3,66%	10,46%	14,19%	26,25%	35,60%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	9,96%	37,61%	39,73%	45,06%	49,04%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-68,37%	12,94%	13,00%	38,86%	132,45%
<i>Return on equity</i>					

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

Årsregnskabet for Global Wind Service A/S for perioden 1. januar 2016 - 31. december 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse store C-virksomheder.

The Annual Accounts for Global Wind Service A/S for the year 2016 has been prepared in accordance with the regulations in the Danish Financial Statements Act for reporting class C enterprises.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Implementeringen har ikke givet anledning til ændring af selskabets anvendte regnskabspraksis, men har alene afstedkommet nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav.

The company has with effect from 1 January 2016 implemented the Act no. 738 of 1 June 2015.

The implementation has not resulted in any change in the company's accounting policies, but has only brought new and changed the presentation and disclosure requirements.

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, Delpro Wind A/S og Delpro Wind Ltd.

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 Delpro Wind A/S and Delpro Wind Ltd..

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 aktivernes 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:

Bygninger.....	50 år
<i>Buildings.....</i>	<i>50 years</i>
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 -

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

The amortization period and the residual value is determined at the acquisition date and reassessed annually. if the value of the asset exceeds the residual value the depreciation ceases.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

When changing the depreciation period or the residual value depreciation effect is recognized prospectively as a changes in accounting estimates.

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

The cost of a total asset is divided into separate components they are depreciated separately if the usetime of the individual components are different.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger 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.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Impairment of non-current assets

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying value of tangible assets is tested annually for indications of impairment, in addition to the expressed by depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelser, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Should indications of impairment, an impairment test of the asset or group of assets. Are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying value.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

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.

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 anskaffelseskost 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 afhændelsessummen 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.

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi 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.

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

- fortsat - - continued -

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

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 gælds metode 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 nettorealisationspris.

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.

- fortsættes - - continued -

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.

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

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

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 operating 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 kassekreditten.

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

MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2016*Parent Company income statement 1 January - 31 December 2016*

Noter Notes	2016 Kr.	2015 Kr.
Nettoomsætning	289.588.915	344.746.604
<i>Net Sale</i>		
Eksterne omkostninger	-213.989.626	-247.178.861
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	75.599.288	97.567.743
Gross profit		
1 Personaleomkostninger	-79.682.465	-89.214.231
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	-4.083.176	8.353.513
Result before depreciation		
2 Afskrivninger	-1.806.496	-1.800.322
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-5.889.672	6.553.191
Profit/loss before financial income and expenses		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	11.550.576	10.341.921
<i>Income from investment in subsidiaries</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-61.657.014	-4.836.883
<i>Income from investment in associates</i>		
3 Finansielle indtægter	789.966	455.058
<i>Financial income</i>		
4 Finansielle omkostninger	-348.422	-221.791
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	-55.554.565	12.291.497
Profit/loss before tax		
Regulering skat tidligere år	0	-184.855
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
5 Skat af årets resultat	1.186.258	-1.814.165
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT	-54.368.307	10.292.476
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	-19.783.463	5.505.038
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-34.584.844	4.787.438
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	-54.368.307	10.292.476
Total earnings		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Parent company balance sheet at 31 December 2016*

		A K T I V E R	
		<i>Assets</i>	
Noter		2016	2015
Notes		Kr.	Kr.
6	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.906.631	4.868.467
	<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
	Ombygning lejede lokaler	0	0
	<i>Rebuilding leased premises</i>		
		<u>8.906.631</u>	<u>4.868.467</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Fixed asset investments</i>		
7	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	76.410.560	61.727.582
	<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
	Udlån til associeret virksomhed	1.030.227	1.576.611
	<i>Loan to associates</i>		
	Deposita lejemål	509.043	498.530
	<i>Deposit lease</i>		
		<u>77.949.829</u>	<u>63.802.723</u>
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>86.856.460</u>	<u>68.671.190</u>
	<i>Total fixed assets</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	<i>Current assets</i>		
	TILGODEHAVENDER		
	<i>Debtors</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.647.434	68.898.115
	<i>Trade receivables</i>		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.665.578	6.839.151
	<i>Contract work in progress</i>		
	Mellemregning datter- og associerede selskaber	2.661.157	5.734.012
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Andre tilgodehavender	1.132.738	750.207
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	355.471	448.693
	<i>Prepayments and accrued income</i>		
8	Udskudt skatteaktiv	3.585.670	2.418.702
	<i>Deferred tax asset</i>		
	TILGODEHAVENDER I ALT	<u>94.048.048</u>	<u>85.088.879</u>
	<i>Total receivables</i>		
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>7.314.498</u>	<u>31.919.106</u>
	<i>Cash at Bank and in hand</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>101.362.546</u>	<u>117.007.985</u>
	<i>Total current assets</i>		
	AKTIVER I ALT	<u>188.219.006</u>	<u>185.679.175</u>
	<i>Total assets</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Parent company balance sheet at 31 December 2016***PASSIVER***Liabilities*

Noter Notes	2016 Kr.	2015 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	0	21.854.722
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	22.066.529	56.651.373
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
EGENKAPITAL I ALT	<u>23.086.529</u>	<u>79.526.095</u>
<i>Total equity</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER		
<i>Provisions</i>		
8 Udskudt skat	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	11.294.862	12.346.948
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder	89.000.000	27.342.987
<i>Provision for interests in subsidiaries and associates</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>100.294.862</u>	<u>39.689.935</u>
<i>Total provisions</i>		
10 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Long-term debt</i>		
Leasinggæld	2.313.660	2.057.705
<i>Leasingdebt</i>		
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>2.313.660</u>	<u>2.057.705</u>
<i>Total long-term debt</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Parent company balance sheet at 31 December 2016***PASSIVER***Liabilities*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.084.445	2.402.285
<i>Short term part of long term debt</i>		
Gæld til kreditinstitutter	866.767	0
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	50.831.617	46.705.377
<i>Trade payables</i>		
Mellemregning datter- og associerede selskaber	5.053.646	7.864.721
<i>Payables to subsidiaries and associates</i>		
Skyldig selskabsskat	0	3.270.606
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	3.687.480	4.162.450
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	62.523.955	64.405.440
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	64.837.615	66.463.146
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	188.219.006	185.679.175
<i>Total liabilities</i>		

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

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
<i>Cash flow from operationg activities</i>		
Årets resultat	-54.368.307	10.292.476
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	-1.186.258	1.999.020
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	1.830.580	1.892.537
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	-1.052.086	6.476.864
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	50.106.437	-5.505.038
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	-4.669.634	15.155.859
Ændring i igangværender arbejder	-826.427	2.532.069
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	-12.830.413	35.393.345
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	4.126.240	-44.140.785
<i>Change in payables</i>		
Betalt selskabsskat	-3.270.606	-1.766.242
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-17.470.841	7.174.246
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange	-7.062.019	-1.831.420
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	1.193.275	0
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	-10.513	110.175
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele	-5.203.660	0
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder	3.619.239	10.888.605
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-7.463.678	9.167.360
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld), netto	-61.888	59.106
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Ændring i anden gæld	-474.970	917.561
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	-536.857	976.667
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	-25.471.376	17.318.273
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo	31.919.106	14.600.833
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	6.447.731	31.919.106
<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*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	69.146.357	77.298.367
<i>Wages</i>		
Pensioner	5.230.593	6.364.026
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	729.040	808.555
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	4.576.475	4.743.283
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>79.682.465</u>	<u>89.214.231</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	125	139
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 2 oplyses ikke om vederlag til selskabets ledelse. <i>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.</i>		
2 AFSKRIVNINGER		
<i>Depreciation</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.830.580	1.814.683
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Ombygning lejede lokaler	0	77.854
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-115.074	-363.126
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	90.990	270.911
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer	0	0
<i>Bad debts</i>		
	<u>1.806.496</u>	<u>1.800.322</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	<u>2016</u> <u>Kr.</u>	<u>2015</u> <u>Kr.</u>
3 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttet virksomheder	-27.163	92.472
<i>Financial income from subsidiaries and associates</i>		
Andre finansielle indtægter	817.129	362.586
<i>Other financial income</i>		
	<u>789.966</u>	<u>455.058</u>
4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	348.422	221.791
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>348.422</u>	<u>221.791</u>
5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	-19.290	3.320.409
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-1.166.968	-1.506.244
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>-1.186.258</u>	<u>1.814.165</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	15.532.030	13.700.610
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	7.062.019	1.831.420
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	-2.495.314	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	20.098.735	15.532.030
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	10.663.563	8.848.880
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	-1.302.039	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	1.830.580	1.814.683
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	11.192.104	10.663.563
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	8.906.631	4.868.467
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør finansielle leasingaktiver	4.806.619	4.857.231
<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	218.732	140.879
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	0	77.853
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	218.732	218.732
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	0	0
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
7 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	12.529.873
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	5.203.660	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	17.733.533	12.529.873
<i>Acquisition cost at the end of the year</i>		
Værdiregulering primo	21.854.723	17.722.030
<i>Adjustment, beginning of the year</i>		
Regulering primo	487.305	-2.477.295
<i>Adjustment concerning beginning of the year</i>		
Årets værdiregulering	-50.106.437	5.505.038
<i>Adjustments for the year</i>		
Årets valutakurs regulering	-2.558.563	1.104.950
<i>Exchange adjustments for the year</i>		
Værdiregulering ultimo	-30.322.974	21.854.723
<i>Adjustment, end of the year</i>		
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	-12.589.441	34.384.596
<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	Hjemsted	Selskabs-	Stemme og	Resultat	Egenkapital
<i>Name</i>	<i>Home</i>	<i>Capital</i>	<i>Votes and</i>	<i>Profit/loss</i>	<i>Equity</i>
		<i>Capital</i>	<i>Ownership</i>		
Global Wind Service Poland					
Sp Z.o.o.....	Polen	PLN 100.000	100 %	PLN 5.205.476	PLN 13.916.703
Global Wind Service UK Ltd	England	GBP 10.000	100 %	-GBP 403.313	GBP 903.323
Global Wind Service GmbH	Tyskland	EUR 25.000	100 %	EUR 280.949	EUR 978.197
GWS Benelux B.V.	Holland	EUR 50.000	100 %	EUR 484.963	EUR 4.114.872
GWS TR Ltd., Tyrkiet	Tyrkiet	EUR 50.000	100 %	TRY 705.151	TRY 2.254.040
Fred. Olsen Windcarrier A/S	Danmark	DKK 1.000.000	50 %	DKK -124.161.597	DKK -178.847.571
GWS Properties A/S	Danmark	DKK 500.000	100 %	DKK 543.038	DKK 2.145.306
Delpro Wind A/S	Danmark	DKK 500.000	50 %	DKK 55.237	DKK 557.316
Delpro Wind Ltd.....	England	DKK 100	50 %	DKK -4.408	DKK 2.154

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Kr.	Kr.
8 UDSKUDT SKATTEAKTIV / UDSKUDT SKAT		
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>		
Saldo primo	-2.418.702	-912.458
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering	-1.166.968	-1.506.244
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo	-3.585.670	-2.418.702
<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	5.382.647	4.166.712
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender	2.016.754	1.793.867
<i>Debtors</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	-11.294.862	-12.346.949
<i>Provisions for warranty commitments</i>		
Leasinggæld	-4.398.105	-4.459.990
<i>Leasing debt</i>		
Låneomkostninger	-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>		
Underskud til fremførsel	-7.857.146	0
<i>Loss carryforwards</i>		
	-16.298.510	-10.994.160
 Udskudt skatteaktiv, 22 % af	-16.298.500	-3.585.670
<i>Deferred tax asset, 22 % of</i>		-2.418.702
		<u>2016</u>
		Kr.

9 EGENKAPITAL <i>Equity</i>	Aktiekapital <i>Sharecapital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation</i> <i>under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo	1.020.000	21.854.722	56.651.373	79.526.095
<i>Equity at the beginning of the year</i>				
Regulering primo	0	487.305	0	487.305
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>				
Valutakursregulering	0	-2.558.563	0	-2.558.563
<i>Exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering	0	-19.783.463	-34.584.844	-54.368.307
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>				
Egenkapital ultimo	<u>1.020.000</u>	<u>0</u>	<u>22.066.529</u>	<u>23.086.529</u>
<i>Equity at the end of the year</i>				

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company***10 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER***Long-term debt*

	Gæld i alt <i>Total debt</i>	Afdrag næste år <i>Payments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Leasingforpligtelser	4.398.105	2.084.445	0
<i>Leasingdebt</i>	4.398.105	2.084.445	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.

11 EVENTUALFORPLIGTELSER*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 kildeskatter 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.

12 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 3.300.000 DKK ultimo regnskabsåret.
Via Danske Bank, the company has provided guarantees for 3.300.000 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.

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

Moderselskabet har overfor datterselskabet Global Wind Service UK Ltd afgivet støtterklæringer vedrørende selskabets fortsatte drift i 2017.

The parent company has for the subsidiary Global Wind Service UK Ltd delivered declaration of support regarding the continued operation in 2017.

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.

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 67.515 kr. eller i alt 1.721.600 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 67,515 DKK or a total of 1,721,600 DKK.

Hensættelser:***Provisions:***

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

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

13 HONORAR TIL REVISORER

Honorar vedrørende lovpligtig revision	364.500	317.600
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	30.600	15.000
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	354.571	95.550
<i>Other services</i>		
	<u>749.671</u>	<u>428.150</u>

KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2016*Consolidated income statement 1 January - 31 december 2016*

Noter	2016 Kr.	2015 Kr.
Nettoomsætning	490.216.600	454.448.895
<i>Net Sale</i>		
Eksterne omkostninger	-306.635.709	-236.269.998
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	183.580.890	218.178.896
Gross profit		
14 Personaleomkostninger	-168.247.801	-190.344.876
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	15.333.089	27.834.021
<i>Result before depreciation</i>		
15 Afskrivninger.....	-6.847.356	-5.716.048
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	8.485.734	22.117.972
Profit/loss before financial income and expenses		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-61.657.014	-4.836.883
<i>Income from investment in associates</i>		
16 Finansielle indtægter	5.769.184	733.712
<i>Financial income</i>		
17 Finansielle omkostninger	-3.383.522	-3.049.312
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	-50.785.617	14.965.490
<i>Profit/loss before tax</i>		
Regulering skat tidligere år	14	-184.839
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
18 Skat af årets resultat	-2.875.377	-5.641.742
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER	-53.660.980	9.138.909
Profit/loss for the year		
Minoritetsinteresser	-707.327	1.153.567
<i>Minority shareholders' share of profit loss</i>		
ÅRETS RESULTAT	-54.368.307	10.292.476
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>		
Overført resultat	-54.368.307	10.292.476
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	-54.368.307	10.292.476
Total earnings		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Consolidated balance sheet at 31 december 2016***AKTIVER***Assets*

Noter	31/12 2016	31/12 2015
	Kr.	Kr.
19 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill	6.142.275	3.474.720
<i>Goodwill</i>		
	<u>6.142.275</u>	<u>3.474.720</u>
20 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger	22.311.667	22.478.554
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	21.251.662	14.018.177
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
Ombygning lejede lokaler	0	228.256
<i>Rebuilding leased premises</i>		
	<u>43.563.329</u>	<u>36.724.987</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Fixed asset investments</i>		
21 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
<i>Participating interests in associates</i>		
Udlån til associerede virksomheder	1.030.227	1.576.611
<i>Loan to associates</i>		
Deposita lejemål	116.869	496.263
<i>Deposit lease</i>		
	<u>1.147.096</u>	<u>2.072.874</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	50.852.700	42.272.582
<i>Total fixed assets</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2016
Consolidated balance sheet at 31 december 2016

AKTIVER		31/12 2016	31/12 2015
<i>Assets</i>		Kr.	Kr.
Noter		<u> </u>	<u> </u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
<i>Current assets</i>			
TILGODEHAVENDER			
<i>Debtors</i>			
	Tilgodehavende fra salg	115.785.481	95.528.054
	<i>Trade receivables</i>		
	Igangværende arbejder for fremmed regning	36.571.982	12.812.261
	<i>Contract work in progress</i>		
	Mellemregning associerede selskaber	0	0
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Tilgodehavende selskabsskat	629.484	0
	<i>Corporation tax receivable</i>		
	Andre tilgodehavender	2.535.644	5.907.711
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	956.755	996.859
	<i>Prepayments and accrued income</i>		
23	Udskudt skatteaktiv	4.058.832	2.542.055
	<i>Deferred tax asset</i>		
	TILGODEHAVENDER I ALT	<u>160.538.177</u>	<u>117.786.940</u>
	<i>Total receivables</i>		
	LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>20.336.084</u>	<u>51.416.384</u>
	<i>Cash at Bank and in hand</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>180.874.262</u>	<u>169.203.324</u>
	<i>Total current assets</i>		
	AKTIVER I ALT	<u>231.726.962</u>	<u>211.475.906</u>
	<i>Total assets</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Consolidated balance sheet at 31 december 2016***PASSIVER***Liabilities*

Noter	<u>31/12 2016</u> Kr.	<u>31/12 2015</u> Kr.
22 EGENKAPITAL		
<i>Equity</i>		
Aktiekapital	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Overført resultat	22.066.529	78.506.095
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
	<u>23.086.529</u>	<u>79.526.095</u>
Minoritetsinteresser	0	670.063
<i>Minority shareholders' share, equity</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER		
<i>Provisions</i>		
23 Udskudt skat	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	17.035.316	18.002.387
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder	89.000.000	27.342.987
<i>Provision for interests in subsidiaries and associates</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>106.035.317</u>	<u>45.345.374</u>
<i>Total provisions</i>		
24 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter	16.085.523	16.933.069
<i>Mortgage debt</i>		
Deposita, langfristede gældsforpligtelser	617.723	503.001
<i>Deposit, long-term debt</i>		
Leasinggæld	1.500.134	1.202.596
<i>Leasingdebt</i>		
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>18.203.380</u>	<u>18.638.666</u>
<i>Total long-term debt</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2016*Consolidated balance sheet at 31 december 2016***PASSIVER***Liabilities*

Noter	31/12 2016 Kr.	31/12 2015 Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.966.315	3.257.395
<i>Short term part of long term debt</i>		
Kreditinstitutter	1.482.766	245.574
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	37.733.663	27.639.841
<i>Trade payables</i>		
Mellemregning associerede selskaber	0	600.174
<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
Skyldig selskabsskat	0	5.308.009
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	42.218.993	30.244.715
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	84.401.737	67.295.708
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	102.605.117	85.934.374
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	231.726.962	211.475.906
<i>Total liabilities</i>		
25 EVENTUALFORPLIGTELSER		
<i>Contingent liabilities</i>		
26 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER		
<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE
Consolidated cash flow statement

	2016	2015
	Kr.	Kr.
Årets resultat	-53.660.980	9.138.908
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	2.875.361	5.826.581
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	6.756.366	5.445.137
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	-967.071	6.630.107
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	61.657.014	4.836.883
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	16.660.690	31.877.615
Ændring i igangværender arbejder	-23.759.721	-1.256.974
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	-16.845.255	-11.293.651
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	5.314.507	-13.633.462
<i>Change in payables</i>		
Betalt skat	-10.402.292	212.014
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-29.032.072	5.905.542
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
 PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange	-14.542.217	-6.612.760
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	2.211.691	1.017.254
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	379.394	-287.488
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele	-3.446.550	0
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder	546.384	612.795
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-14.851.298	-5.270.199
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE*Consolidated cash flow statement*

	2016	2015
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget gæld til realkreditinstitutter.....	0	8.361.123
<i>Gain on mortgage debts</i>		
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter.....	-414.858	-947.361
<i>Payed mortgage debts</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld)	6.458	59.109
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Ændring i anden gæld	11.974.278	11.814.792
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	11.565.878	19.287.663
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	-32.317.492	19.923.006
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo	51.170.810	31.247.803
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	18.853.318	51.170.809
<i>Cash and cash equivalents at 31 december</i>		

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

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

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2016	31/12 2015
	Kr.	Kr.
14 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	143.378.981	162.742.974
<i>Wages</i>		
Pensioner	6.737.790	8.055.424
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	12.575.928	14.384.946
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	5.555.102	5.161.532
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>168.247.801</u>	<u>190.344.876</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	394	408
<i>Average number of employees</i>		
I personaleomkostninger indgår gager til koncernens direktion med 2.845 t.kr. og pensioner med 331 t.kr. for 2016 samt direktion med 1.966 t.kr. og pensioner med 291 t.kr. for 2015		
<i>Staff costs include salaries for the Group Executive Board with 2,845 thousand and pensions by 331 thousand as for 2016, and Group Executive Board with 1,966 thousand and pensions by 291 thousand as for 2015.</i>		
15 AFSKRIVNINGER		
<i>Depreciation</i>		
Goodwill	778.995	434.340
<i>Goodwill</i>		
Grunde og bygninger	835.648	675.498
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.154.432	4.702.585
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Ombygning lejede lokaler	205.542	309.939
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-218.251	-677.225
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	90.990	270.911
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer	0	0
<i>Bad debts</i>		
	<u>6.847.356</u>	<u>5.716.048</u>
16 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttet virksomheder	158.094	76.430
<i>Financial income from subsidiaries and associates</i>		
Andre finansielle indtægter	5.611.090	657.282
<i>Other financial income</i>		
	<u>5.769.184</u>	<u>733.712</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
Notes to the consolidated accounts

	31/12 2016	31/12 2015
	Kr.	Kr.
17 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	3.383.522	3.049.312
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>3.383.522</u>	<u>3.049.312</u>
18 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	4.445.509	7.444.523
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-1.570.132	-1.802.781
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>2.875.377</u>	<u>5.641.742</u>
19 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	3.446.550	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	<u>7.789.950</u>	<u>4.343.400</u>
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	868.680	434.340
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	778.995	434.340
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	<u>1.647.675</u>	<u>868.680</u>
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>6.142.275</u>	<u>3.474.720</u>
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2016	31/12 2015
	Kr.	Kr.
20 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
<i>Land and buildings</i>		
Anskaffelsessum primo	22.967.166	22.329.149
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	123.500	638.017
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	23.090.666	22.967.166
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	488.612	205.303
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	290.387	283.309
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	778.999	488.612
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22.311.667	22.478.554
<i>Book value at the end of the year</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	32.582.829	28.428.150
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	14.418.717	5.974.743
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	-4.256.965	-1.820.065
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	42.744.580	32.582.828
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	18.564.651	15.073.309
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	-2.263.526	-1.480.036
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	5.191.793	4.971.377
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	21.492.918	18.564.651
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.251.662	14.018.177
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
	Kr.	Kr.
Ombygning lejede lokaler		
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Anskaffelsessum primo	1.327.489	1.327.489
<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	<u>1.327.489</u>	<u>1.327.489</u>
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	974.828	793.124
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	156.655	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	196.006	306.109
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	<u>1.327.489</u>	<u>1.099.233</u>
<i>Afskrivninger ultimo</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>228.256</u>
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2016	31/12 2015
	Kr.	Kr.
21 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
Regnskabsårets investeringer i kapitalandele i associerede virksomheder, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således: <i>Investments in associate, that are fixed asset investments, are specified as follows:</i>		
Anskaffelsessum primo <i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>	500.000	500.000
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	0	0
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	0	0
Anskaffelsessum ultimo <i>Acquisition cost at the end of the year</i>	500.000	500.000
Værdiregulering primo <i>Adjustment, beginning of the year</i>	-27.842.987	-23.006.104
Regulering primo <i>Adjustment concerning beginning of the year</i>	0	0
Årets værdiregulering <i>Adjustments for the year</i>	-61.657.014	-4.836.883
Årets valutakurs regulering <i>Exchange adjustments for the year</i>	0	0
Værdiregulering ultimo <i>Adjustment, end of the year</i>	-89.500.000	-27.842.987
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO <i>Book value at the end of the year</i>	-89.000.001	-27.342.987

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 Ovnership</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>	Egenkapital <i>Equity</i>
Fred. Olsen Windcarrier A/S	Danmark	DKK 1.000.000	50 %	-124.161.597	DKK -178.847.571

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

		31/12 2016	
		Kr.	
22 EGENKAPITAL			
<i>Equity</i>	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Sharecapital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo	1.020.000	78.506.095	79.526.095
<i>Equity at the beginning of the year</i>			
Regulering primo		487.305	487.305
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>			
Valutakursregulering		-2.558.563	-2.558.563
<i>Exchange adjustments</i>			
Forslag til resultatdisponering		-54.368.307	-54.368.307
<i>Proposal for distribution of the profit</i>			
<i>for the year</i>			
Egenkapital ultimo	1.020.000	22.066.529	23.086.529
<i>Equity at the end of the year</i>			
		31/12 2016	31/12 2015
		Kr.	Kr.
23 UDSKUDET SKATTEAKTIV			
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>			
Saldo primo		-2.542.055	-1.977.238
<i>Balance at the beginning of the year</i>			
Periodens regulering		-1.516.777	-564.817
<i>Adjustment related to the period</i>			
Saldo ultimo		-4.058.832	-2.542.055
<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		3.319.495	3.606.015
<i>Tangible fixed assets</i>			
Tilgodehavender		2.016.754	1.793.867
<i>Debtors</i>			
Hensættelse til garantiforpligtelser		-11.294.780	-12.346.948
<i>Provisions for warranty commitments</i>			
Leasinggæld		-4.398.105	-4.459.990
<i>Leasing debt</i>			
Låneomkostninger		-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>			
Underskud til fremførsel		-7.944.830	0
<i>Loss carryforwards</i>			
		-18.449.266	-11.554.856
Udskudt skatteaktiv, 22 % af	-18.449.200	-4.058.832	-2.542.055
<i>Deferred tax asset, 22 % of</i>			

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

31/12 2016

Kr.

24 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE*Long-term debt*

	Gæld i alt <i>Total debt</i>	Afdrag næste år <i>Payments next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter	16.085.523	864.057	11.994.494
<i>Mortgage debt</i>			
Leasingforpligtelser	3.584.579	2.084.445	0
<i>Leasingdebt</i>			
	<u>19.670.102</u>	<u>2.948.502</u>	<u>11.994.494</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.

25 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.

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.

26 Sikkerhedsstillelser og garantiforpligtelser:*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 22.311.667 kr.

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 22,311,667 kr.

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.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

Koncernen har via Danske Bank stillet garantier på 3.300.000 DKK.

Via Danske Bank, the company has provided performance guarantees for 3,300,000 DKK.

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.

Lejeforpligtelser:***Lease commitments:***

Koncernen har indgået lejeaftaler med løbetider på 1-5 år. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2016 i alt 4.846 tkr.

The Group has entered into a lease agreements with maturities of 1-5 years. At december December 31st 2016 the obligation amounts to 4,846 TDKK.

Hensættelser:***Provisions:***

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

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

18 HONORAR TIL REVISORER

Honorar vedrørende lovpligtig revision	666.000	595.233
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	29.600	30.955
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	574.696	339.117
<i>Other services</i>		
	<u>1.270.296</u>	<u>965.304</u>