

# 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 2017  
ANNUAL REPORT FOR THE  
PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

Godkendt på generalforsamlingen

17 15 2018

Dirigent:



Jesper Rasmussen



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69  
INTERNET: [www.edelbo.dk](http://www.edelbo.dk) · E-MAIL: [email@edelbo.dk](mailto: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*

	<b>Side: Page:</b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Statement and Report</i></b>	
Ledelsespåtegning .....	1
<i>Management's Statement on the Annual Report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	2 - 6
<i>Independent auditor's Report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger .....	7 - 8
<i>Company Details</i>	
Koncernredegørelse .....	9
<i>Group statement</i>	
Ledelsesberetning .....	10 - 12
<i>Management's Review</i>	
<b>Årsregnskab for perioden 1. januar 2017 - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual Accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
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>	
Moderselskabets egenkapitalopgørelse .....	27
<i>Parent company equity</i>	
Noter til moderselskabet .....	28 - 33
<i>Notes to the parent company</i>	
Koncernresultatopgørelse .....	35
<i>Consolidated income statement</i>	
Koncernbalance .....	36 - 39
<i>Consolidated balance sheet</i>	
Koncernpengestrømsopgørelse .....	40 - 41
<i>Consolidated cash flow statement</i>	
Koncernens egenkapitalopgørelse .....	42
<i>Consolidated equity</i>	
Noter til koncernregnskabet .....	43 - 50
<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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017.*

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statement give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 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 2017.*

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 26. januar 2018

*Fredericia, 26 January 2018*

**Direktion**

  
Lars Bo Petersen

**Bestyrelse****Board of Directors**

  
Richard Olav Aa  
Formand (Chairman)

  
Tom Johan Austrheim

  
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017, 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 2017, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.*

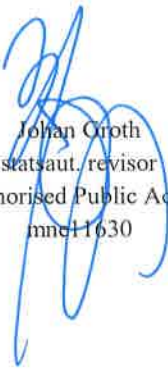
*Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*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 26. januar 2018  
*Fredericia, 26 January 2018*

**Revisionsfirmaet Edelbo**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
**CVR-NR 35 48 61 78**



Johan Groth  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne11630



Michael Jensby Jakobsen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne34390



**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](http://www.globalwindservice.com)  
*Homepage:*  
Mail: [info@globalwindservice.com](mailto: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*  
10. regnskabsår  
*10 th. Financial year***DIREKTION:**

Lars Bo Petersen

**BESTYRELSE:*****Board of Directors***Richard Olav Aa, formand  
Tom Johan Austrheim  
Anette Sofie Olsen  
Michael Nielsen  
Lars Bo Petersen**REVISOR:*****Auditors***RevisionsFirmaet Edelbo  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
"Kogtvedlund"  
Kogtvedparken 17  
5700 Svendborg

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

Danske Bank

**EJERFORHOLD:***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:

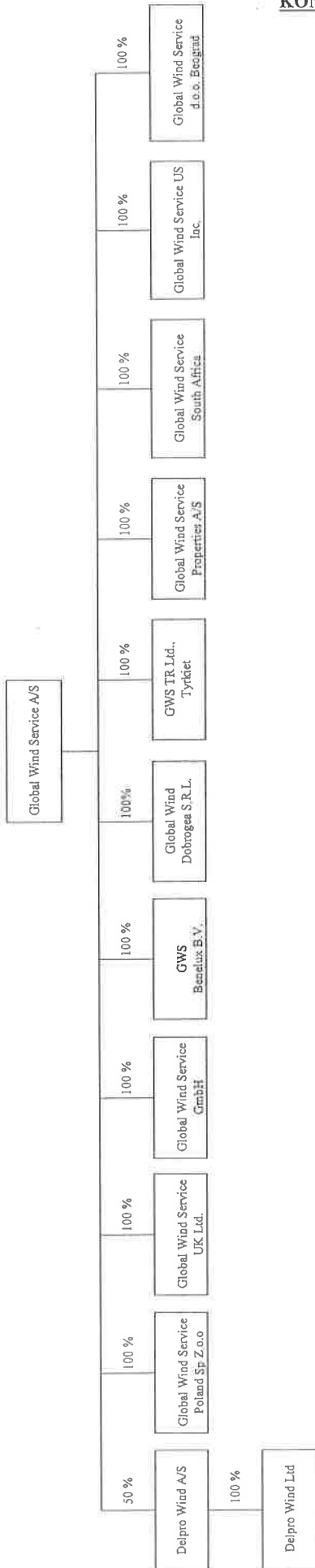
*The following shareholders are registred in the company's share register:*

Fred. Olsen Windcarrier AS, Strandgaten 5, 0106 Oslo, Norge.

LP Investment ApS, Dalvangen 25, 8270 Højbjerg.

MN Holding 2007 ApS, Strelinsvej 28 7000 Fredericia

**KONCERNREDEGØRELSE**  
*Group statement*



## 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 2017 udviser et overskud på 32.116.352 kr.

Selskabets ledelse anser årets resultat som tilfredsstillende.

*The company's results for the accounting year 2017 show a profit of 32,116,352 DKK.*

*The Company's management considers the result as satisfactory.*

#### **DEN FORVENTEDE UDVIKLING I 2018**

##### *Expected development in 2018*

Det er ledelsens forventning, at resultatet for det kommende regnskabsår også vil være positivt.

*Management expects that the results for the coming financial year also will 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 ledelseposter, under hensyntagen til de respektive kandidaters kvalifikationer til varetagelse af det ledige hverv samt moderselskabets og koncernens interesser.

Status ved udgangen af regnskabsåret 2017 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 2017 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.	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning .....	553.499	490.217	454.449	428.904	313.048
<i>Net revenue</i>					
Bruttofortjeneste .....	290.504	192.553	218.179	219.678	201.565
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster .....	49.785	8.486	22.118	25.210	35.657
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster .....	-95.408	2.386	-2.316	-912	-628
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat .....	43.377	-50.786	14.965	13.312	28.077
<i>Profit/loss before taxes</i>					
Årets resultat .....	32.116	-54.368	9.139	7.960	18.121
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balancesum .....	275.870	231.727	211.476	177.701	135.861
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital .....	56.101	23.087	79.526	70.606	61.224
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios i %</i>					
Afkastningsgrad .....	18,05%	3,66%	10,46%	14,19%	26,25%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad .....	20,34%	9,96%	37,61%	39,73%	45,06%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning .....	20,28%	-26,49%	3,04%	3,02%	8,40%
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key ratios given are calculated as follows:*

Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before financial income and expenses
	Gennemsnitlig investeret kapital	Average invested capital
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before financial income and expenses
	Aktiver i alt	Total assets
Soliditetsgrad	Egenkapital	Equity
	Passiver	Liabilities
Egenkapitalforrentning	Årets resultat x 100	Net profit/loss for the year x 100
	Gennemsnitlig egenkapital	Average equity

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### *Accounting Policies*

Årsregnskabet for Global Wind Service A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse store C-virksomheder.

*The Annual Accounts for Global Wind Service A/S for the year 2017 has been prepared in accordance with the regulations in the Danish Financial Statements Act for reporting class C enterprises.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The Accounting policies applied remain unchanged from the previous year.*

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

#### ***Recognition and measurement***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS***Accounting Policies*

- fortsat - - continued -

**KONSOLIDERINGSPRAKSIS***Consolidation policies*

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Global Wind Service A/S samt selskaber hvori moderselskabet gennem kapitalbesiddelse har en bestemmende indflydelse. Koncernen omfatter Global Wind Service A/S, Global Wind Service Properties A/S, Global Wind Service UK Ltd., Global Wind Service Poland, Global Wind Service GmbH, Global Wind Service Turkey, Global Wind Dobrogea S.R.L, Global Wind Service Benelux, Global Wind Service d.o.o Beograd, Global Wind Service US Inc., 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, Global Wind Service d.o.o Beograd, Global Wind Service US Inc. 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 produktionskriteriet, hvorved værdien af årets produktion inklusive en beregnet acontoavance resultatføres i takt med produktionen.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account according to the percentage of completion method, whereby the value of the year's production including a calculated profit is recognized.*

**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 direkte omkostninger samt omkostninger til salg, administration, lokaler

*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.*

- fortsættes - - continued -

## 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 anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Deferred tax is measured based on the tax rules and the tax rates which according to the legislation in force at 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 provenuet 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 operationg activities*

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

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

##### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

###### *Cash flows from investing activities*

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

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

##### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

###### *Cash flows from financing activities*

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

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

#### **Likvider**

##### *Cash*

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket træk på kassekreditten.

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

**MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2017**  
*Parent Company income statement 1 January - 31 December 2017*

Noter Notes	2017 Kr.	2016 Kr.
Nettoomsætning ..... <i>Net Sale</i>	359.197.693	289.588.915
Eksterne omkostninger ..... <i>External costs</i>	-222.381.480	-213.989.626
<b>BRUTTORESULTAT</b> ..... <i>Gross profit</i>	136.816.213	75.599.288
1 Personaleomkostninger ..... <i>Staff costs</i>	-109.203.655	-79.682.465
<b>RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER</b> ..... <i>Result before depreciation</i>	27.612.558	-4.083.176
2 Afskrivninger ..... <i>Depreciations</i>	-5.365.111	-1.806.496
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b> ..... <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	22.247.447	-5.889.672
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder ..... <i>Income from investment in subsidiaries</i>	18.361.299	11.550.576
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder ..... <i>Income from investment in associates</i>	89.000.000	-61.657.014
3 Finansielle indtægter ..... <i>Financial income</i>	469.572	789.966
4 Finansielle omkostninger ..... <i>Financial expenses</i>	-93.990.101	-348.422
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>Profit/loss before tax</i>	36.088.217	-55.554.565
Regulering skat tidligere år ..... <i>Adjustment tax for previous years</i>	0	0
5 Skat af årets resultat ..... <i>Tax on profit for the year</i>	-3.971.865	1.186.258
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>Profit/loss for the year</i>	32.116.352	-54.368.307
<b>6 RESULTATDISPONERING</b> <i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret ..... <i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode ..... <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	77.538.326	-19.783.463
Overført resultat ..... <i>Retained earnings</i>	-45.421.974	-34.584.844
<b>DISPONERET I ALT</b> ..... <i>Total earnings</i>	32.116.352	-54.368.307

**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Parent company balance sheet at 31 December 2017*

**A K T I V E R**

*Assets*

Noter Notes	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	9.226.879	8.906.631
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
Ombygning lejede lokaler .....	0	0
<i>Rebuilding leased premises</i>		
	<u>9.226.879</u>	<u>8.906.631</u>
 <b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Fixed asset investments</i>		
8 Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder .....	108.844.365	76.410.560
<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
Udlån til associeret virksomhed .....	0	1.030.227
<i>Loan to associates</i>		
Deposita lejemål .....	493.530	509.043
<i>Deposit lease</i>		
	<u>109.337.895</u>	<u>77.949.830</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT .....</b>	<u>118.564.774</u>	<u>86.856.461</u>
<i>Total fixed assets</i>		
 <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<i>Current assets</i>		
<b>TILGODEHAVENDER</b>		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....	71.735.981	78.647.435
<i>Trade receivables</i>		
9 Igangværende arbejder for fremmed regning .....	18.745.518	7.665.578
<i>Contract work in progress</i>		
Mellemregning datter- og associerede selskaber .....	20.824.076	2.661.157
<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
Andre tilgodehavender .....	9.787.662	1.132.737
<i>Other receivables</i>		
10 Periodeafgrænsningsposter .....	363.103	355.469
<i>Prepayments and accrued income</i>		
11 Udskudt skatteaktiv .....	1.624.012	3.585.670
<i>Deferred tax asset</i>		
<b>TILGODEHAVENDER I ALT .....</b>	<u>123.080.353</u>	<u>94.048.047</u>
<i>Total receivables</i>		
 <b>LIKVIDE BEHOLDNINGER .....</b>	<u>20.003.992</u>	<u>7.314.498</u>
<i>Cash at Bank and in hand</i>		
 <b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....</b>	<u>143.084.345</u>	<u>101.362.545</u>
<i>Total current assets</i>		
 <b>AKTIVER I ALT .....</b>	<u>261.649.119</u>	<u>188.219.006</u>
<i>Total assets</i>		



**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Parent company balance sheet at 31 December 2017*

**PASSIVER**

*Liabilities*

Noter Notes	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>EGENKAPITAL</b>		
<i>Equity</i>		
Aktiekapital .....	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	78.436.153	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat .....	-23.355.445	22.066.529
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>56.100.708</b>	<b>23.086.529</b>
<i>Total equity</i>		
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
<i>Provisions</i>		
11 Udskudt skat .....	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser .....	11.874.708	11.294.862
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	4.298.890	
<i>Provision for interests in subsidiaries</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	89.000.000
<i>Provision for interests in associates</i>		
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>16.173.598</b>	<b>100.294.862</b>
<i>Total provisions</i>		
<b>12 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld moderselskab .....	53.400.000	0
<i>Debt, parent company</i>		
Leasinggæld .....	2.070.990	2.313.659
<i>Leasingdebt</i>		
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>55.470.990</b>	<b>2.313.659</b>
<i>Total long-term debt</i>		

**MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Parent company balance sheet at 31 December 2017*

**PASSIVER**

*Liabilities*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser .....	19.220.255	2.084.445
<i>Short term part of long term debt</i>		
Gæld til kreditinstitutter .....	13.841.964	866.767
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	84.728.779	50.831.617
<i>Trade payables</i>		
Mellemregning datter- og associerede selskaber .....	4.854.428	5.053.646
<i>Payables to subsidiaries and associates</i>		
Skyldig selskabsskat .....	2.008.673	0
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld .....	9.249.724	3.687.480
<i>Other payables</i>		
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>133.903.823</b>	<b>62.523.956</b>
<i>Total short-term debt</i>		
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>189.374.813</b>	<b>64.837.615</b>
<i>Total debt</i>		
<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>261.649.119</b>	<b>188.219.006</b>
<i>Total liabilities</i>		
<b>13 EVENTUALFORPLIGTELSER</b>		
<i>Contingent liabilities</i>		
<b>14 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER</b>		
<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

**MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
*Parent company cash flow statement*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b>		
<i>Cash flow from operationg activities</i>		
Årets resultat .....	32.116.352	-54.368.307
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat .....	3.971.865	-1.186.258
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger .....	5.170.279	1.830.580
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse .....	579.847	-1.052.086
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder .....	-18.361.299	50.106.437
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	23.477.044	-4.669.634
Ændring i igangværender arbejder .....	-11.079.940	-826.427
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger .....	-1.770.396	-12.830.413
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser .....	33.897.162	4.126.240
<i>Change in payables</i>		
Betalt/refunderet selskabsskat .....	17.756	-3.270.606
<i>Corporate tax paid</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET</b> .....	44.541.627	-17.470.840
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange .....	-7.056.831	-7.062.019
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler .....	1.566.304	1.193.275
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål .....	15.513	-10.513
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele .....	-8.875.789	-5.203.660
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Tab på kautionsforpligtelse .....	-89.000.000	0
<i>Loss of warranties</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder .....	-17.331.910	3.619.239
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b> .....	-120.682.715	-7.463.678
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

**MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
*Parent company cash flow statement*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld), netto .....	-906.858	-61.888
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder .....	89.000.000	0
<i>Raising of loans at subsidiaries</i>		
Afdrag på gæld hos tilknyttede virksomheder .....	-17.800.000	0
<i>Payments of loans at subsidiaries</i>		
Ændring i anden gæld .....	5.562.245	-474.970
<i>Change in other debt</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>75.855.387</b>	<b>-536.858</b>
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning .....	-285.701	-25.471.376
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo .....	6.447.731	31.919.106
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
<b>LIKVIDITET ULTIMO .....</b>	<b>6.162.029</b>	<b>6.447.731</b>
<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.*

**EGENKAPITALOPGØRELSE***Equity*

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<b><i>Sharecapital</i></b>	<b><i>under the equity method</i></b>	<b><i>Retained earnings</i></b>	<b><i>Total</i></b>
Egenkapital primo ..... <i>Equity at the beginning of the year</i>	1.020.000	0	22.066.529	23.086.529
Regulering primo ..... <i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>	0	-199.304	0	-199.304
Valutakursregulering ..... <i>Exchange adjustments</i>	0	1.097.131	0	1.097.131
Forslag til resultatdisponering ..... <i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>	0	77.538.326	-45.421.974	32.116.352
<b>Egenkapital ultimo</b> ..... <i>Equity at the end of the year</i>	<b>1.020.000</b>	<b>78.436.153</b>	<b>-23.355.445</b>	<b>56.100.708</b>

**NOTER TIL MODERSELSKABET***Notes to the parent company*

	<u>2017</u> <u>Kr.</u>	<u>2016</u> <u>Kr.</u>
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger .....	97.366.668	69.146.357
<i>Wages</i>		
Pensioner .....	6.643.661	5.230.593
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring .....	793.013	729.040
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter .....	4.400.312	4.576.475
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>109.203.655</u>	<u>79.682.465</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere .....	<u>202</u>	<u>169</u>
<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>		
<b>2 AFSKRIVNINGER</b>		
<i>Depreciation</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	5.396.408	1.830.580
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel .....	-226.128	-115.074
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser .....	194.831	90.990
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Bad debts</i>		
	<u>5.365.111</u>	<u>1.806.496</u>

**NOTER TIL MODERSELSKABET***Notes to the parent company*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>3 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
<i>Finansial income</i>		
Renteindtægter associerede virksomheder .....	18.487	-27.163
<i>Finansial income from associates</i>		
Andre finansielle indtægter .....	451.085	817.129
<i>Other finansial income</i>		
	<u>469.572</u>	<u>789.966</u>
<b>4 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<i>Finansial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger .....	93.990.101	348.422
<i>Other finansial expenses</i>		
	<u>93.990.101</u>	<u>348.422</u>
<b>5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat .....	2.008.673	-19.290
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat .....	1.963.192	-1.166.968
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>3.971.865</u>	<u>-1.186.258</u>
<b>6 RESULTATDISPONERING</b>		
<i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret .....	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode .....	77.538.326	-19.783.463
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat .....	-45.421.974	-34.584.844
<i>Retained earnings</i>		
<b>DISPONERET I ALT</b> .....	<u>32.116.352</u>	<u>-54.368.307</u>
<i>Total earnings</i>		

**NOTER TIL MODERSELSKABET**  
*Notes to the parent company*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>7 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo .....	20.098.735	15.532.030
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang .....	7.056.831	7.062.019
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang .....	-2.921.644	-2.495.314
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo .....	24.233.923	20.098.735
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo .....	11.192.104	10.663.563
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	-1.581.468	-1.302.039
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	5.396.408	1.830.580
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo .....	15.007.043	11.192.104
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo .....	9.226.879	8.906.631
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør finansielle leasingaktiver .....	3.603.189	4.806.619
<i>Of which finance leases amounts to</i>		
<b>Ombygning lejede lokaler</b>		
<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	218.732
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	0	0
<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*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Kr.</b>	<b>Kr.</b>
<b>8 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
<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 ..... <i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>	17.733.533	12.529.873
Årets tilgang ..... <i>Additions during the year</i>	8.875.789	5.203.660
Årets afgang ..... <i>Disposals during the year</i>	-500.000	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b> ..... <i>Acquisition cost at the end of the year</i>	<b>26.109.322</b>	<b>17.733.533</b>
Værdiregulering primo ..... <i>Adjustment, beginning of the year</i>	-30.322.973	21.854.723
Regulering primo ..... <i>Adjustment concerning beginning of the year</i>	-199.304	487.305
Årets værdiregulering ..... <i>Adjustments for the year</i>	107.861.299	-50.106.437
Årets valutakurs regulering ..... <i>Exchange adjustments for the year</i>	1.097.131	-2.558.563
Værdiregulering ultimo ..... <i>Adjustment, end of the year</i>	78.436.153	-30.322.973
<b>BOGFØRT VÆRDI ULTIMO</b> ..... <i>Book value at the end of the year</i>	<b>104.545.475</b>	<b>-12.589.440</b>

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

<b>Navn</b> <i>Name</i>	<b>Hjemsted</b> <i>Home</i>	<b>Selskabs-</b> <b>kapital</b> <i>Capital</i>	<b>Stemme og</b> <b>ejerandel</b> <i>Votes and</i> <i>Ownership</i>
Global Wind Service Poland Sp Z.o.o.....	Polen	PLN 100.000	100 %
Global Wind Service UK Ltd .....	England	GBP 10.000	100 %
Global Wind Service GmbH .....	Tyskland	EUR 25.000	100 %
GWS Benelux B.V. ....	Holland	EUR 50.000	100 %
GWS TR Ltd., Tyrkiet .....	Tyrkiet	TRY 105.000	100 %
Global Wind Dobrogea .....	Rumænien	RON 211.000	100 %
Global Wind Service US Inc.....	USA	USD 5.000	100 %
Global Wind Service d.o.o. Beograd .....	Serbien	RSD 1.000.000	100 %
GWS Properties A/S .....	Danmark	DKK 500.000	100 %
Delpro Wind A/S .....	Danmark	DKK 500.000	50 %
Delpro Wind Ltd.....	England	GBP 100	50 %

**NOTER TIL MODERSELSKABET***Notes to the parent company*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>9 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder.....	92.825.169	15.601.228
<i>On going work</i>		
Modtagne acontobetalinge.....	-74.079.651	-7.935.650
<i>Received prepayments</i>		
	<u>18.745.518</u>	<u>7.665.578</u>
Heraf indregnet under aktiver.....	18.745.518	7.665.578
<i>Recognized under assets</i>		
Heraf indregnet under passiver.....	0	0
<i>Recognized under liabilities</i>		
	<u>18.745.518</u>	<u>7.665.578</u>

**10 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, husleje samt licenser.  
*Prepayments consist of prepaid costs relating to insurance premiums, rent and licenses.*

**11 UDSKUDT SKATTEAKTIV / UDSKUDT SKAT***Deferred tax asset / deferred tax*

Saldo primo .....	-3.585.670	-2.418.702
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering .....	1.963.192	-1.166.968
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo .....	-1.622.478	-3.585.670
<i>Balance at the end of the year</i>		

Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter:

*The deferred tax can be divided into the following principal items:*

Materielle anlægsaktiver .....	3.183.343	5.382.647
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender .....	4.955.432	2.016.754
<i>Debtors</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser .....	-11.874.708	-11.294.862
<i>Provisions for warranty commitments</i>		
Leasinggæld .....	-3.491.245	-4.398.105
<i>Leasing debt</i>		
Låneomkostninger .....	-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>		
Underskud til fremførsel .....	0	-7.857.146
<i>Loss carryforwards</i>		
	<u>-7.374.979</u>	<u>-16.298.512</u>
Udskudt skatteaktiv, 22 % af .....	-7.374.900	-3.585.670
<i>Deferred tax asset, 22 % of</i>		

**NOTER TIL MODERSELSKABET***Notes to the parent company***12 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>
Leasingforpligtelser ..... <i>Leasingdebt</i>	3.491.245	1.420.255	0
Gæld til moderselskab ..... <i>Debt to parent company</i>	71.200.000	17.800.000	
	74.691.245	19.220.255	0

**Debt to parent company**

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.*

**13 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.*

Selskabet er part i en verserende retssag om betaling af omkostninger i forbindelse med et projekt i Finland. Sagens udfald er på statusdagen ikke kendt.

*The company is a party to a pending trial of costs for a project in Finland. The outcome of the trial is not known on the balance sheet day.*

**14 SIKKERHEDSSTILLELSE, LEJEFORPLIGTELSE OG HENSÆTTELSE***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 i aktiver med en bogført værdi på 96.105.189 kr.

*As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 9,000,000 DKK in assets with a book value on 95.105.189 DKK.*

Selskabet har via Danske Bank stillet garantier på 3.000.000 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*

**NOTER TIL MODERSELSKABET***Notes to the parent company*

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.*

**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 911.453 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 911,453 DKK.*

**Hensættelser:*****Provisions:***

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

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

**15 HONORAR TIL REVISORER**

Honorar vedrørende lovpligtig revision .....	300.500	364.500
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning .....	72.400	30.600
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser .....	226.560	354.571
<i>Other services</i>		
	<u>599.460</u>	<u>749.671</u>

**KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2017**  
*Consolidated income statement 1 January - 31 December 2017*

Noter	2017 Kr.	2016 Kr.
Nettoomsætning ..... <i>Net Sale</i>	553.498.940	490.216.600
Eksterne omkostninger ..... <i>External costs</i>	-262.994.922	-297.663.600
<b>BRUTTORESULTAT</b> ..... <i>Gross profit</i>	290.504.017	192.552.999
16 Personalemkostninger ..... <i>Staff costs</i>	-229.782.374	-177.219.910
<b>RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER</b> ..... <i>Result before depreciation</i>	60.721.643	15.333.089
17 Afskrivninger..... <i>Depreciations</i>	-10.936.335	-6.847.356
<b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b> ..... <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	49.785.309	8.485.734
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder ..... <i>Income from investment in associates</i>	89.000.000	-61.657.014
18 Finansielle indtægter ..... <i>Financial income</i>	2.862.772	5.769.184
19 Finansielle omkostninger ..... <i>Financial expenses</i>	-98.271.047	-3.383.523
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>Profit/loss before tax</i>	43.377.034	-50.785.619
Regulering skat tidligere år ..... <i>Adjustment tax for previous years</i>	0	16
20 Skat af årets resultat ..... <i>Tax on profit for the year</i>	-11.260.682	-2.875.377
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>Profit/loss for the year</i>	32.116.352	-53.660.980
MINORITETSINTERESSERS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT ..... <i>Minority shareholders' share of profit loss</i>	0	-707.327
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>Profit/loss for the year</i>	32.116.352	-54.368.307
<b>21 RESULTATDISPONERING</b> <i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret ..... <i>Dividend for the financial year</i>	0	0
Overført resultat ..... <i>Retained earnings</i>	32.116.352	-54.368.307
<b>DISPONERET I ALT</b> ..... <i>Total earnings</i>	32.116.352	-54.368.307

**KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2017***Consolidated balance sheet at 31 December 2017***AKTIVER***Assets*

Noter	31/12 2017 Kr.	31/12 2016 Kr.
<b>22 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill .....	5.363.280	6.142.275
<i>Goodwill</i>	<u>5.363.280</u>	<u>6.142.275</u>
<b>23 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger .....	24.216.196	22.311.667
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	25.937.772	21.251.660
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
Ombygning lejede lokaler .....	0	0
<i>Rebuilding leased premises</i>		
	<u>50.153.968</u>	<u>43.563.327</u>
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Fixed asset investments</i>		
24 Kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	0
<i>Participating interests in associates</i>		
Udlån til associerede virksomheder .....	0	1.030.227
<i>Loan to associates</i>		
Deposita lejemål .....	93.600	116.869
<i>Deposit lease</i>		
	<u>93.600</u>	<u>1.147.096</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT .....</b>	<u>55.610.848</u>	<u>50.852.699</u>
<i>Total fixed assets</i>		

**KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Consolidated balance sheet at 31 December 2017*

Noter	<b>AKTIVER</b>	
	<i>Assets</i>	
	31/12 2017	31/12 2016
	Kr.	Kr.
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<i>Current assets</i>		
<b>TILGODEHAVENDER</b>		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavende fra salg .....	117.831.823	117.653.438
<i>Trade receivables</i>		
25 Igangværende arbejder for fremmed regning .....	30.796.910	34.704.025
<i>Contract work in progress</i>		
Tilgodehavende selskabsskat .....	0	629.484
<i>Corporation tax receivable</i>		
Andre tilgodehavender .....	11.945.565	2.535.644
<i>Other receivables</i>		
26 Periodeafgrænsningsposter .....	636.528	956.755
<i>Prepayments and accrued income</i>		
27 Udskudt skatteaktiv .....	3.877.419	4.058.832
<i>Deferred tax asset</i>		
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b> .....	<u>165.088.245</u>	<u>160.538.178</u>
<i>Total receivables</i>		
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b> .....	<u>55.171.220</u>	<u>20.336.084</u>
<i>Cash at Bank and in hand</i>		
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b> .....	<u>220.259.465</u>	<u>180.874.262</u>
<i>Total current assets</i>		
<b>AKTIVER I ALT</b> .....	<u>275.870.313</u>	<u>231.726.961</u>
<i>Total assets</i>		

**KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Consolidated balance sheet at 31 December 2017*

**PASSIVER**

*Liabilities*

Noter	31/12 2017 Kr.	31/12 2016 Kr.
<b>EGENKAPITAL</b>		
<i>Equity</i>		
Aktiekapital .....	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Overført resultat .....	55.080.708	22.066.529
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
	<u>56.100.708</u>	<u>23.086.529</u>
 <b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
<i>Provisions</i>		
27 Udskudt skat .....	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser .....	20.214.956	17.035.316
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelse til underbalance i kapitalandele i associerede virksomheder .....	0	89.000.000
<i>Provision for interests in associates</i>		
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<u>20.214.956</u>	<u>106.035.317</u>
<i>Total provisions</i>		
 <b>28 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter .....	14.352.084	16.085.523
<i>Mortgage debt</i>		
Gæld moderselskab .....	53.400.000	0
<i>Intercompany, parent company</i>		
Deposita, langfristede gældsforpligtelser .....	523.001	617.723
<i>Deposit, long-term debt</i>		
Leasinggæld .....	2.103.611	1.500.134
<i>Leasingdebt</i>		
	<u>70.378.696</u>	<u>18.203.380</u>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<u>70.378.696</u>	<u>18.203.380</u>
<i>Total long-term debt</i>		



**KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**  
*Consolidated balance sheet at 31 December 2017*

Noter	<b>PASSIVER</b> <i>Liabilities</i>	31/12 2017 Kr.	31/12 2016 Kr.
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER</b>		
	<i>Short-term debt</i>		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser .....	20.113.164	2.966.315
	<i>Short term part of long term debt</i>		
	Kreditinstitutter .....	16.261.569	1.482.766
	<i>Credit institutes</i>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser .....	54.352.882	37.733.662
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Skyldig selskabsskat .....	7.206.498	0
	<i>Corporation tax payable</i>		
	Anden gæld .....	31.241.841	42.218.993
	<i>Other payables</i>		
	<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>129.175.953</b>	<b>84.401.736</b>
	<i>Total short-term debt</i>		
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>	<b>199.554.650</b>	<b>102.605.116</b>
	<i>Total debt</i>		
	<b>PASSIVER I ALT .....</b>	<b>275.870.313</b>	<b>231.726.961</b>
	<i>Total liabilities</i>		
29	<b>EVENTUALFORPLIGTELSER</b>		
	<i>Contingent liabilities</i>		
30	<b>SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER</b>		
	<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

**KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE**  
*Consolidated cash flow statement*

	2017 Kr.	2016 Kr.
Årets resultat .....	32.116.352	-53.660.981
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat .....	11.260.682	2.875.361
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger .....	10.495.029	6.756.367
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse .....	3.179.640	-967.071
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder .....	0	61.657.014
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	57.051.703	16.660.690
Ændring i igangværender arbejder .....	3.907.115	-23.759.722
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger .....	-9.268.080	-16.845.255
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser .....	17.699.809	5.747.194
<i>Change in payables</i>		
Betalt skat .....	-3.501.999	-10.402.292
<i>Corporate tax paid</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>65.888.549</b>	<b>-28.599.385</b>
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
 <b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET</b>		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgange .....	-19.387.097	-14.542.217
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler .....	3.156.376	2.211.691
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål .....	23.269	379.394
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele .....	0	-3.446.550
<i>Investment in subsidiaries and associates</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder .....	1.030.227	546.384
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-15.177.226</b>	<b>-14.851.298</b>
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

**KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE***Consolidated cash flow statement*

	2017 Kr.	2016 Kr.
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET</b>		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget gæld til realkreditinstitutter.....	0	0
<i>Gain on mortgage debts</i>		
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter.....	-858.343	-847.545
<i>Payed mortgage debts</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld) .....	-924.769	6.458
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder .....	-17.800.000	0
<i>Payments of loans at subsidiaries</i>		
Ændring i anden gæld .....	-11.071.878	11.974.278
<i>Change in other debt</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET .....</b>	<b>-30.654.990</b>	<b>11.133.191</b>
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning .....	20.056.333	-32.317.492
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo .....	18.853.318	51.170.810
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
<b>LIKVIDITET ULTIMO .....</b>	<b>38.909.651</b>	<b>18.853.318</b>
<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.*

**KONCERNEGENKAPITALOPGØRELSE***Consolidated equity*

	<u>Aktiekapital</u> <i>Sharecapital</i>	<u>Overført resultat</u> <i>Retained earnings</i>	<u>I alt</u> <i>Total</i>
Egenkapital primo .....	1.020.000	22.066.529	23.086.529
<i>Equity at the beginning of the year</i>			
Regulering primo .....		-199.304	-199.304
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>			
Valutakursregulering .....		1.097.131	1.097.131
<i>Exchange adjustments</i>			
Forslag til resultatdisponering .....		32.116.352	32.116.352
<i>Proposal for distribution of the profit</i>			
<i>for the year</i>			
<b>Egenkapital ultimo .....</b>	<b>1.020.000</b>	<b>55.080.708</b>	<b>56.100.708</b>
<i>Equity at the end of the year</i>			

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET***Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2017	31/12 2016
	Kr.	Kr.
<b>16 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger .....	198.155.552	146.591.580
<i>Wages</i>		
Pensioner .....	12.797.917	10.075.223
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring .....	12.685.545	13.183.015
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter .....	6.143.360	7.370.092
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>229.782.374</u>	<u>177.219.910</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere .....	495	435
<i>Average number of employees</i>		
<p>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></p>		
<b>17 AFSKRIVNINGER</b>		
<i>Depreciation</i>		
Goodwill .....	778.995	778.995
<i>Goodwill</i>		
Grunde og bygninger .....	299.010	835.648
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	9.922.867	5.154.431
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Ombygning lejede lokaler .....	0	205.542
<i>Improvement leased property</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel .....	-505.843	-218.251
<i>Gain/loss on sales af fixed assets</i>		
Småanskaffelser .....	441.305	90.990
<i>Small acquisitions</i>		
Tab debitorer .....	0	0
<i>Bad debts</i>		
	<u>10.936.334</u>	<u>6.847.355</u>
<b>18 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter associerede virksomheder .....	180.276	158.094
<i>Financial income from associates</i>		
Andre finansielle indtægter .....	2.682.496	5.611.090
<i>Other finansial income</i>		
	<u>2.862.772</u>	<u>5.769.184</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**  
*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2017	31/12 2016
	Kr.	Kr.
<b>19 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger .....	98.271.047	3.383.523
<i>Other financial expenses</i>		
	98.271.047	3.383.523
<b>20 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat .....	9.966.143	4.445.508
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat .....	1.294.539	-1.570.131
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	11.260.682	2.875.377
<b>21 RESULTATDISPONERING</b>		
<b>Distribution of the profit for the year</b>		
Udbytte for regnskabsåret .....	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Overført resultat .....	32.116.352	-54.368.307
<i>Retained earnings</i>		
<b>DISPONERET I ALT .....</b>	32.116.352	-54.368.307
<b>Total earnings</b>		
<b>22 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Intangible fixed assets</i>		
<b>Goodwill</b>		
<i>Goodwill</i>		
Anskaffelsessum primo .....	7.789.950	4.343.400
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang .....	0	3.446.550
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang .....	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
<b>Anskaffelsessum ultimo .....</b>	7.789.950	7.789.950
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo .....	1.647.675	868.680
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	778.995	778.995
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Afskrivninger ultimo .....</b>	2.426.670	1.647.675
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo .....</b>	5.363.280	6.142.275
<i>Book value at the end of the year</i>		

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET***Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2017	31/12 2016
	Kr.	Kr.
<b>23 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
<b>Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and buildings</i>		
Anskaffelsessum primo .....	23.090.666	22.967.166
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang .....	2.203.539	123.500
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang .....	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
<b>Anskaffelsessum ultimo .....</b>	<b>25.294.205</b>	<b>23.090.666</b>
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo .....	778.999	488.612
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	299.010	290.387
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Afskrivninger ultimo .....</b>	<b>1.078.009</b>	<b>778.999</b>
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo .....</b>	<b>24.216.196</b>	<b>22.311.667</b>
<i>Book value at the end of the year</i>		
<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo .....	42.744.580	32.582.828
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang .....	17.183.558	14.418.717
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang .....	-6.759.338	-4.256.965
<i>Disposals during the year</i>		
<b>Anskaffelsessum ultimo .....</b>	<b>53.168.801</b>	<b>42.744.580</b>
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo .....	21.492.918	18.564.652
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	-4.108.805	-2.263.525
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	9.846.916	5.191.793
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Afskrivninger ultimo .....</b>	<b>27.231.029</b>	<b>21.492.920</b>
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo .....</b>	<b>25.937.772</b>	<b>21.251.660</b>
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør finansielle leasingaktiver .....	3.603.189	4.806.619
<i>Of which finance leases amounts to</i>		

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**  
*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2017 Kr.	31/12 2016 Kr.
<b>Ombygning lejede lokaler</b>		
<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>		
<b>Anskaffelsessum ultimo .....</b>	<b>1.327.489</b>	<b>1.327.489</b>
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo .....	1.327.489	974.828
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang .....	0	156.655
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning .....	0	196.006
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Afskrivninger ultimo .....</b>	<b>1.327.489</b>	<b>1.327.489</b>
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Book value at the end of the year</i>		



**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2017	31/12 2016
	Kr.	Kr.
<b>24 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
<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>	-500.000	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b> ..... <i>Acquisition cost at the end of the year</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
Værdiregulering primo ..... <i>Adjustment, beginning of the year</i>	-89.500.000	-27.842.986
Regulering primo ..... <i>Adjustment concerning beginning of the year</i>	0	0
Årets værdiregulering ..... <i>Adjustments for the year</i>	89.500.000	-61.657.014
Årets valutakurs regulering ..... <i>Exchange adjustments for the year</i>	0	0
<b>Værdiregulering ultimo</b> ..... <i>Adjustment, end of the year</i>	<u>0</u>	<u>-89.500.000</u>
<b>BOGFØRT VÆRDI ULTIMO</b> ..... <i>Book value at the end of the year</i>	<u>0</u>	<u>-89.000.000</u>
<b>25 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder..... <i>On going work</i>	93.464.549	87.959.031
Modtagne acontobetalinge..... <i>Received prepayments</i>	-62.667.639	-53.255.006
	<u>30.796.910</u>	<u>34.704.025</u>
Heraf indregnet under aktiver..... <i>Recognized under assets</i>	30.796.910	34.704.025
Heraf indregnet under passiver..... <i>Recognized under liabilities</i>	0	0
	<u>30.796.910</u>	<u>34.704.025</u>

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**  
*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
	Kr.	Kr.
<b>26 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		
<p>Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, husleje samt licenser.  <i>Prepayments consist of prepaid costs relating to insurance premiums, rent and licenses.</i></p>		
<b>27 UDSKUDT SKATTEAKTIV</b>		
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>		
Saldo primo .....	-4.058.832	-2.542.055
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering .....	181.413	-1.516.777
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo .....	-3.877.419	-4.058.832
<i>Balance at the end of the year</i>		
<p>Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter:  <i>The deferred tax can be divided into the following principal items:</i></p>		
Materielle anlægsaktiver .....	-7.066.446	3.319.495
<i>Tangible fixed assets</i>		
Tilgodehavender .....	4.955.432	2.016.754
<i>Debtors</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser .....	-11.874.627	-11.294.780
<i>Provisions for warranty commitments</i>		
Leasinggæld .....	-3.491.245	-4.398.105
<i>Leasing debt</i>		
Låneomkostninger .....	-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>		
Underskud til fremførsel .....	0	-7.944.830
<i>Loss carryforwards</i>		
	<u>-17.624.686</u>	<u>-18.449.266</u>
Udskudt skatteaktiv, 22 % af .....	-17.624.600	-4.058.832
<i>Deferred tax asset, 22 % of</i>		

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**  
*Notes to the consolidated accounts*

31/12 2017  
Kr.

**28 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE**

*Long-term debt*

	<b>Gæld i alt</b> <i>Total debt</i>	<b>Afdrag næste år</b> <i>Payments next year</i>	<b>Restgæld efter 5 år</b> <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til moderselskab ..... <i>Debt to parent company</i>	71.200.000	17.800.000	0
Gæld til realkreditinstitutter ..... <i>Mortgage debt</i>	15.227.180	875.096	11.994.494
Leasingforpligtelser ..... <i>Leasingdebt</i>	3.541.679	1.438.068	0
	<u>89.968.859</u>	<u>20.113.164</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.*

**29 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.*

Selskabet er part i en verserende retssag om betaling af omkostninger i forbindelse med et projekt i Finland. Sagens udfald er på statusdagen ikke kendt.

*The company is a party to a pending trial of costs for a project in Finland. The outcome of the trial is not known on the balance sheet day.*

**30 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 24.216.196 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 24,216,196 kr.*

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant på 9.000.000 DKK i aktiver med en bogført værdi på 96.105.189 kr.

*As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 9,000,000 DKK in assets with a book value on 95.105.189 DKK.*

**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET***Notes to the consolidated accounts*

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut i Delpro Wind A/S er der afgivet virksomhedspant på 2.500.000 DKK i aktiver med en bogført værdi på 4.951.000 kr.

*As security for all accounts with financial institution in Delpro Wind A/S there is company pledge at 2,500,000 DKK in assets with a book value on 4.951.000 DKK.*

Koncernen har via Danske Bank stillet garantier på 3.000.000 DKK.

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

**Lejeforpligtelser:***Lease commitments:*

Koncernen har indgået lejeaftaler med løbetider på 1-5 år. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2017 i alt 2.555 tkr.

*The Group has entered into a lease agreements with maturities of 1-5 years. At december December 31st 2017 the obligation amounts to 2,555 TDKK.*

**Hensættelser:***Provisions:*

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

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

**20 HONORAR TIL REVISORER**

Honorar vedrørende lovpligtig revision .....	573.275	632.025
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning .....	90.498	42.609
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser .....	933.371	566.529
<i>Other services</i>		
	<u>1.597.144</u>	<u>1.241.163</u>