

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

GLOBAL WIND SERVICE A/S
STREVELINSVEJ 28
7000 FREDERICIA

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

ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
ANNUAL REPORT FOR THE
PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
Fredericia, den 29 april 2020

Richard O. Aa
dirigent



KOGTVEDLUND

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

Contents

	Side: Page:
Påtegninger	
<i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's Report</i>	2 - 6
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	7 - 8
Koncernredegørelse <i>Group statement</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10 - 13
Årsregnskab for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019	
<i>Annual Accounts 1 January - 31 December 2019</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14 - 21
Moderselskabets resultatopgørelse <i>Parent company income statement</i>	22
Moderselskabets balance <i>Parent company balance Sheet</i>	23 - 26
Moderselskabets pengestrømsopgørelse <i>Parent company cash flow statement</i>	27 - 28
Moderselskabets egenkapitalopgørelse <i>Parent company equity</i>	29
Noter til moderselskabet <i>Notes to the parent company</i>	30 - 37
Koncernresultatopgørelse <i>Consolidated income statement</i>	38
Koncernbalance <i>Consolidated balance sheet</i>	39 - 42
Koncernpengestrømsopgørelse <i>Consolidated cash flow statement</i>	43 - 44
Koncernens egenkapitalopgørelse <i>Consolidated equity</i>	45
Noter til koncernregnskabet <i>Notes to the consolidated accounts</i>	46 - 53

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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statement give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 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 2019.

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 23. marts 2020

Fredericia, 23 March 2020

Direktion

Michael Høj Olsen

Bestyrelse

Board of Directors

Richard Olav Aa
Formand (*Chairman*)

Tom Johan Austrhein

Anette Sofie Olsen

Jens Tommerup

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019, 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 2019, 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 2019 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Independent auditor's Report (continued)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Independent auditor's Report (continued)

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on Management's Review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

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

Svendborg, den 23. marts 2020
Svendborg, 23 March 2020

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
Homepage:
 Mail: info@globalwindservice.com

CVR-nr.: 31 16 60 47

CVR No.:

Stiftet: 4. januar 2008

Established: 4. January 2008

Hjemsted: Fredericia

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

12. regnskabsår

*12 th. Financial year***DIREKTION:**

Michael Høj Olsen

BESTYRELSE:*Board of Directors*

Richard Olav Aa, formand

Tom Johan Austrheim

Anette Sofie Olsen

Jens Tommerup

Lars Bo Petersen

Michael Nielsen

REVISOR:*Auditors*

RevisionsFirmaet Edelbo

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

"Kogtvedlund"

Kogtvedparken 17

5700 Svendborg

SELSKABSOPLYSNINGER*Company Information*

PENGEINSTITUT:
Bank

Danske Bank

EJERFORHOLD:
Ownership

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

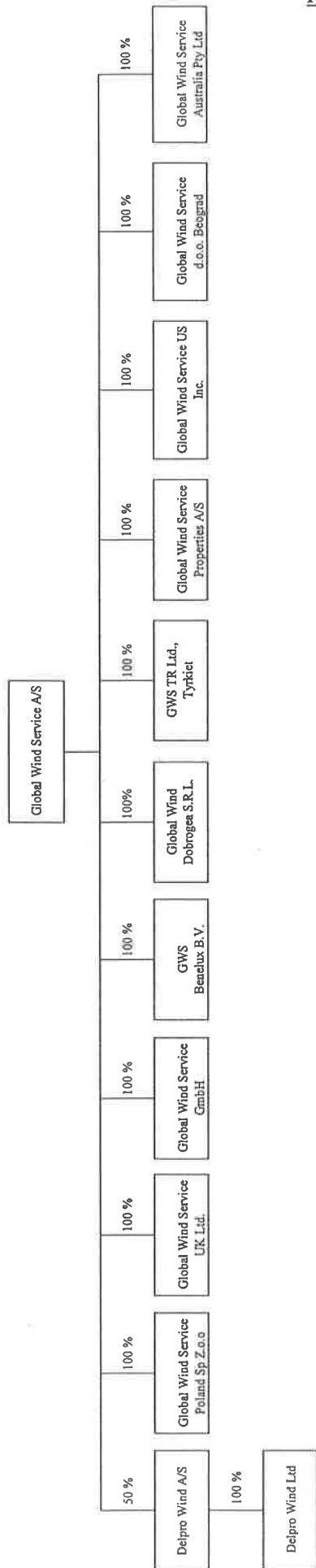
Fred. Olsen Windcarrier AS, Strandgaten 5, 0106 Oslo, Norge.

LP Investment ApS, Dalvangen 25, 8270 Højbjerg.

MN Holding 2007 ApS, Strevelinsvej 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 1. januar - 31. december 2019 udviser et overskud på 16.850.285 kr.

Året har generelt været præget af væsentlig omsætningsvækst i både Europa, Australien og USA. Den generelle udvikling er at projekterne bliver større og større ligesom virksomhedens scope løbende udvides til at inkludere kraner, udstyr og yderligere opgaver relateret til installation og servicering af vindmøllerne. Selskabet anser denne udvikling for positiv og som en mulighed for fortsat udvikling af forretningen.

Årets resultat har ligeledes været påvirket af uforudsete forhold da Senvion GmbH gik i betalingsstandsning i april 2019. Global Wind Service havde på daværende tidspunkt udestående på 2 afsluttede projekter i Europa og 3 aktive projekter i Australien, hvilket har medført et forventet tab på debitorer i 2019, som påvirker resultatet negativt. Grundet tabet på debitorer har selskabet ikke nået den forventede indtjeningsgrad. Selskabets ledelse anser årets resultat for tilfredsstillende set i lyset af det uforudsete tab på debitorer relateret til Senvions betalingsstandsning.

The company's results for the accounting year 2019 show a profit of 16,850,285 DKK.

The year has generally been characterized by significant growth in revenue in both Europe, Australia and USA. The general development is that the projects get bigger and bigger just as the company's scope is continually being expanded to include cranes, equipment and other tasks related to the installation and servicing of the wind turbines. The company considers this development as positive and as an opportunity for continued development of the business. The profit for the year was also affected by unforeseen circumstances when Senvion GmbH suspended payment in April 2019. At that time, Global Wind Service had outstanding projects on 2 completed projects in Europe and 3 active projects in Australia, which has resulted in an expected loss of debtors in 2019, affecting the result negative. Due to the loss on debtors, the company has not reached the expected earnings ratio. Company management considers the year's result satisfactory in light of the unforeseen loss on debtors related to Senvion's receivership.

DEN FORVENTEDE UDVIKLING I 2020

Expected development in 2020

Det er ledelsens forventning at omsætningen for 2020 minimum vil ligge på niveau med 2019, men at aktiviteterne vil være anderledes fordelt mellem selskabets fire divisioner Onshore, Blades, Offshore og Service.

Det er ledelsens forventning, at resultatet for det kommende regnskabsår vil være positivt samt at overskudsgraden forbedres. Den forbedrede overskudsgrad forventes at komme fra en ændret porteføljesammensætning, ligesom der ikke forventes tab på debitorer.

Management expects revenue for 2020 minimum to be on level with 2019, but activities will be distributed differently between the company's four divisions Onshore, Blades, Offshore and Service.

Management expects the result for the coming financial year to be positive and to improve the profit margin. The improved profit margin is expected to come from a changed portfolio composition, as well as no losses on debtors are expected.

LEDELSESBERETNING

Management's Review

VIDENRESSOURCER

Human resources

Selskabet anser det for væsentligt for den fortsatte vækst at kunne tiltrække, fastholde og udvikle kvalificerede medarbejdere.

The company considers it important for the continued growth to be able to attract, retain and develop qualified employees.

Selskabet har i 2019 gennemført væsentlige ændringer i organisationsstrukturen for at forberede virksomheden til fremtidig global vækst. Organisationsændringen er implementeret og således operationel fra begyndelsen af 2020. Den ændrede organisationsstruktur er ligeledes en del af strategien om at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft med ekspertise inden for installation og servicering af vindmøller. Dette gælder både teknikere og kontor medarbejdere.

In 2019, the company made significant changes to its organizational structure to prepare the company for future global growth. The organizational change has been implemented and thus operational from the beginning of 2020. The changed organizational structure is also part of the strategy of attracting and retaining qualified personnel with expertise in wind turbine installation and service. This applies to both technicians and office employees.

SÆRLIGE RISICI

Special risks

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes særlige risici ud over de normalt forekomne forretningsmæssige risici for branchen, samt COVID-19 relaterede forhold som er beskrevet i afsnittet "Begivenheder efter regnskabets afslutning".

Management believes that there are no special risks in addition to those normally occurring business risks for the industry, as well as COVID-19 related matters described in the section "Events occurring after the end of the financial year".

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.

SAMFUNDSANSVAR

Social responsibility

Selskabet ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder bl.a. at selskabet tilstræber anvendelse af lokal arbejdskraft, og at selskabet har en langsigtet strategi om fortsat vækst, hvilket vil skabe arbejdspladser og økonomisk aktivitet i lande med fast etablering samt lande med projekt aktiviteter.

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 seeks the use of local personnel, and that the company has a long-term strategy for continued growth, which will create jobs and economic activity in countries with permanent establishment and countries with project activities.

MÅL OG POLITIKKER FOR DET UNDERREPRÆSENTEREDE KØN

Targets and policies for under-representation of gender

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

Status ved udgangen af regnskabsåret 2019 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 2019 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

COVID-19 har medført betydelige restriktioner i en lang række lande, hvor Global Wind Service er aktive og har projekter. Global Wind Service følger sammen med sine kunder og leverandører situationen tæt og agerer i henhold til myndighedernes anvisninger. Energisektoren anses i mange lande for samfundskritisk, og det er derfor fortsat muligt at operere på langt de fleste markeder. Restriktioner på rejser og eventuel krav om karantæne er en udfordring, men umuliggør ikke driften. Enkelte projekter er midlertidigt lukket ned eller nedskaleret, men generelt er langt hovedparten af projektporteføljen fortsat aktiv.

COVID-19 has led to significant restrictions in a large number of countries where Global Wind Service is active and has projects. Global Wind Service, together with its customers and suppliers, monitors the situation closely and acts in accordance with the authorities' instructions. The energy sector is considered society critical in many countries, and it is therefore still possible to operate in most markets. Travel restrictions and quarantine requirements are a challenge, but do not make it impossible to operate. Some projects are temporarily shut down or scaled down, but in general the majority of the project portfolio remains active.

LEDELSESBERETNING*Management's Review*

- fortsat - - continued -

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

Hovedtal t.kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Key figures					
Nettoomsætning	1.149.697	755.593	553.499	490.217	454.449
<i>Net revenue</i>					
Bruttofortjeneste	477.809	330.837	218.179	219.678	201.565
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	38.963	36.038	49.785	8.486	22.118
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster.....	-10.295	-3.811	-95.408	2.386	-2.316
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	28.668	32.227	43.377	-50.786	14.965
<i>Profit/loss before taxes</i>					
Årets resultat	16.968	25.807	32.116	-54.368	9.139
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balancesum	477.398	396.032	275.870	142.727	211.476
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	97.065	79.740	56.101	23.087	79.526
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
Ratios i %					
Overskudsgrad	3,39%	4,77%	8,99%	1,73%	4,87%
<i>Profit ratio</i>					
Afkastningsgrad	8,16%	9,10%	18,05%	5,95%	10,46%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	20,33%	20,13%	20,34%	16,18%	37,61%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning ...	4,80%	9,50%	20,28%	-26,49%	3,04%
<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
Profit ratio	Gennemsnitlig investeret kapital	Average invested capital
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster	Profit/loss before financial income and expenses
Return on assets	Aktiver i alt	Total assets
Soliditetsgrad	Egenkapital	Equity
Solvency ratio	Passiver	Liabilities
Egenkapitalforrentning	Årets resultat x 100	Net profit/loss for the year x 100
Return on equity	Gennemsnitlig egenkapital	Average equity

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

Årsregnskabet for Global Wind Service A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse store C-virksomheder.

The Annual Accounts for Global Wind Service A/S for the year 2019 has been prepared in accordance with the regulations in the Danish Financial Statements Act for reporting class C enterprises.

Selskabet har valgt at anvende reglerne for indregning af operationelle leasingaftaler i balancen fra og med regnskabsåret 2019. Ændringen har medført en ændring i egenkapitalen primo med 132.465 kr. som udgør forskellen mellem værdien af leasingaktiverne og leasingforpligtelserne pr. 1 januar 2019.

The company has chosen to apply the rules for recognition of operating leases in the balance sheet as per January 1, 2019. The change has resulted in a change in equity at the beginning of DKK 132,465, which is the difference between the value of the leasing assets and the leasing obligations per January 1, 2019.

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., Global Wind Service Australia Pty Ltd., 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., Global Wind Service Australia Pty Ltd, 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 og andre omkostninger.

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

- fortsættes - - continued -

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS*Accounting Policies*

- fortsat - - continued -

Finansielle poster*Net financials*

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

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

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

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

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

BALANCEN*Balance sheet***Immaterielle anlægsaktiver***Intangible fixed assets*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Det er af selskabets ledelse vurderet, at goodwill har en nytteværdi, der strækker sig over en periode på 10 år.

It is estimated by the management that goodwill has a useful value that extends over a period of 10 years.

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.

Leje- og leasingkontrakter med en løbetid på under 12 måneder eller med uvæsentlig værdi 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.
Leases with a maturity of less than 12 months or with immaterial value 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 anskaffelseskostprisen 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 nettorealiseringsværdien, 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is provided using the 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 nettorealisationspris.

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

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

Deferred tax is measured based on the tax rules and the tax rates which according to the legislation in force at 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 2019

Parent Company income statement 1 January - 31 December 2019

Noter Notes	2019 Kr.	2018 Kr.
Nettoomsætning	450.132.559	460.876.392
<i>Net Sale</i>		
Eksterne omkostninger	-271.182.955	-247.242.319
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	178.949.603	213.634.073
Gross profit		
2 Personaleomkostninger	-175.213.355	-157.163.736
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	3.736.248	56.470.337
Result before depreciation		
3 Afskrivninger	-14.248.940	-8.274.129
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-10.512.692	48.196.209
Profit/loss before financial income and expenses		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	27.973.634	-8.497.046
<i>Income from investment in associates</i>		
4 Finansielle indtægter	2.119.258	706.845
<i>Financial income</i>		
5 Finansielle omkostninger	-5.868.303	-4.618.375
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	13.711.897	35.787.632
Profit/loss before tax		
Regulering skat tidligere år	0	59.536
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
6 Skat af årets resultat	3.138.388	-10.039.878
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT	16.850.285	25.807.290
Profit/loss for the year		
7 RESULTATDISPONERING		
Distribution of the profit for the year		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	27.973.634	-13.713.866
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-11.123.349	39.521.156
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	16.850.285	25.807.290
Total earnings		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019

Parent company balance sheet at 31 December 2019

		A K T I V E R	
		<i>Assets</i>	
Noter		2019	2018
Notes		Kr.	Kr.
	ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Fixed assets</i>		
	8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Intangible fixed assets</i>		
	Goodwill	3.333.333	3.733.333
	<i>Goodwill</i>		
	9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Tangible fixed assets</i>		
	Grunde og bygninger	6.493.360	0
	<i>Land and buildings</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28.759.373	21.679.353
	<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
	Ombygning lejede lokaler	0	0
	<i>Rebuilding leased premises</i>		
		<u>35.252.733</u>	<u>21.679.353</u>
	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
	<i>Fixed asset investments</i>		
10	Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	130.098.585	115.850.709
	<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
	Deposita lejemål	493.530	493.530
	<i>Deposit lease</i>		
		<u>130.592.115</u>	<u>116.344.239</u>
	ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>169.178.181</u>	<u>141.756.926</u>
	<i>Total fixed assets</i>		
	OMSÆTNINGSAKTIVER		
	<i>Current assets</i>		
	TILGODEHAVENDER		
	<i>Debtors</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113.378.231	138.846.397
	<i>Trade receivables</i>		
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	34.516.196	14.245.976
	<i>Contract work in progress</i>		
	Mellemregning datter- og associerede selskaber	103.300.197	32.604.005
	<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
	Andre tilgodehavender	13.792.040	11.185.706
	<i>Other receivables</i>		
12	Periodeafgrænsningsposter	1.529.830	544.831
	<i>Prepayments and accrued income</i>		
13	Udskudt skatteaktiv	5.476.498	2.338.110
	<i>Deferred tax asset</i>		
	TILGODEHAVENDER I ALT	<u>271.992.992</u>	<u>199.765.024</u>
	<i>Total receivables</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019*Parent company balance sheet at 31 December 2019*

Noter Notes	A K T I V E R	
	<i>Assets</i>	
	2019	2018
	Kr.	Kr.
LIKVIDE BEHOLDNINGER	1.063.889	4.105.910
<i>Cash at Bank and in hand</i>		
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	273.056.881	203.870.934
<i>Total current assets</i>		
AKTIVER I ALT	442.235.062	345.627.860
<i>Total assets</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019*Parent company balance sheet at 31 December 2019***PASSIVER***Liabilities*

Noter Notes	2019 Kr.	2018 Kr.
EGENKAPITAL		
<i>Equity</i>		
14 Aktiekapital	1.020.000	1.020.000
<i>Share capital</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	90.884.917	62.554.273
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	4.909.897	16.165.711
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
EGENKAPITAL I ALT	96.814.814	79.739.985
<i>Total equity</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER		
<i>Provisions</i>		
13 Udskudt skat	0	0
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	14.159.129	14.905.729
<i>Provision for warranty commitments</i>		
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.104.341	27.187.109
<i>Provision for interests in subsidiaries</i>		
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	27.263.470	42.092.838
<i>Total provisions</i>		
15 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Long-term debt</i>		
Gæld moderselskab	53.400.000	35.600.000
<i>Debt, parent company</i>		
Leasinggæld	11.080.224	4.322.319
<i>Leasingdebt</i>		
Feriepengeforpligtelser	904.326	0
<i>Holiday allowance obligations</i>		
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	65.384.550	39.922.319
<i>Total long-term debt</i>		

MODERSELSKABETS BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019*Parent company balance sheet at 31 December 2019***PASSIVER***Liabilities*

	2019	2018
	Kr.	Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.264.347	24.726.650
<i>Short term part of long term debt</i>		
Gæld til kreditinstitutter	81.534.822	43.714.413
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	81.195.451	81.582.217
<i>Trade payables</i>		
11 Igangværende arbejder for fremmed regning	5.379.336	0
<i>Contract work in progress</i>		
Gæld moderselskab	39.586.200	549.000
<i>Debt, parent company</i>		
Mellemregning datter- og associerede selskaber	28.390.592	14.207.168
<i>Payables to subsidiaries and associates</i>		
Skyldig selskabsskat	0	10.753.976
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	14.421.480	8.339.294
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	252.772.228	183.872.718
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	318.156.778	223.795.038
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	442.235.062	345.627.860
<i>Total liabilities</i>		
16 EVENTUALFORPLIGTELSER		
<i>Contingent liabilities</i>		
17 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER		
<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2019	2018
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET		
<i>Cash flow from operationg activities</i>		
Årets resultat	16.850.285	25.807.290
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	-3.138.388	9.980.342
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	14.169.142	8.156.823
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	-746.600	3.031.020
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-27.973.634	8.497.046
<i>Income from investment in subsidiaries and associates</i>		
	-839.195	55.472.521
Ændring i igangværender arbejder	-14.890.884	4.499.542
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	21.876.832	-68.690.186
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	-386.766	-3.146.561
<i>Change in payables</i>		
Betalt/refunderet selskabsskat	-10.753.976	-1.949.137
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-4.993.988	-13.813.821
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgang goodwill	0	-4.000.000
<i>Purchase of goodwill</i>		
Årets tilgang driftsmidler	-22.479.866	-21.860.312
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	2.442.375	1.517.682
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	0	0
<i>Deposits premises</i>		
Investering i kapitalandele	0	-5
<i>Loss of warranties</i>		
Udlån datter- og associerede virksomheder	-56.512.769	-2.427.188
<i>Loans to subsidiaries and associates</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-76.550.260	-26.769.824
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

MODERSELSKABETS PENGESTRØMSOPGØRELSE*Parent company cash flow statement*

	2019 Kr.	2018 Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld), netto	-891.894	3.307.724
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	37.311.200	0
<i>Raising of loans at subsidiaries</i>		
Afdrag på gæld hos tilknyttede virksomheder	-2.724.000	-13.350.000
<i>Payments of loans at subsidiaries</i>		
Modtaget / udbetalt udbytte	0	5.216.820
<i>Dividends paid</i>		
Ændring i anden gæld	6.986.512	-361.430
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	40.681.818	-5.186.886
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	-40.862.431	-45.770.531
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo	-39.608.502	6.162.029
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	-80.470.933	-39.608.502
<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*

	Aktiekapital <i>Sharecapital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018	1.020.000	78.436.153	-23.355.445	56.100.708
<i>Equity at the beginning of the year</i>				
Regulering primo	0	-25.280	0	-25.280
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>				
Valutakursregulering	0	-2.142.733	0	-2.142.733
<i>Exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering	0	-13.713.866	39.521.156	25.807.290
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>				
Egenkapital 1. januar 2019	1.020.000	62.554.273	16.165.711	79.739.985
<i>Equity at the beginning of the year</i>				
Regulering primo	0	-151.354	-132.465	-283.819
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>				
Valutakursregulering	0	508.363	0	508.363
<i>Exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering	0	27.973.634	-11.123.349	16.850.285
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>				
Egenkapital ultimo	1.020.000	90.884.917	4.909.897	96.814.814
<i>Equity at the end of the year</i>				

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company***1 BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER,
INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING***Significant events occurring after the end of the financial year*

COVID-19 har medført betydelige restriktioner i en lang række lande, hvor Global Wind Service er aktive og har projekter. Global Wind Service følger sammen med sine kunder og leverandører situationen tæt og agerer i henhold til myndighedernes anvisninger. Energisektoren anses i mange lande for samfundskritisk, og det er derfor fortsat muligt at operere på langt de fleste markeder. Restriktioner på rejser og eventuel krav om karantæne er en udfordring, men umuliggør ikke driften. Enkelte projekter er midlertidigt lukket ned eller nedskaleret, men generelt er langt hovedparten af projektporteføljen fortsat aktiv.

COVID-19 has led to significant restrictions in a large number of countries where Global Wind Service is active and has projects. Global Wind Service, together with its customers and suppliers, monitors the situation closely and acts in accordance with the authorities' instructions. The energy sector is considered society critical in many countries, and it is therefore still possible to operate in most markets. Travel restrictions and quarantine requirements are a challenge, but do not make it impossible to operate. Some projects are temporarily shut down or scaled down, but in general the majority of the project portfolio remains active.

	2019	2018
	Kr.	Kr.
2 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	154.741.314	138.261.774
<i>Wages</i>		
Pensioner	11.647.561	11.747.169
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.170.491	1.781.352
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	6.653.990	5.373.440
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>175.213.355</u>	<u>157.163.736</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>357</u>	<u>239</u>
<i>Average number of employees</i>		

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

3 AFSKRIVNINGER*Depreciation*

Goodwill	400.000	266.667
<i>Goodwill</i>		
Grunde og bygninger	811.670	0
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.001.051	7.890.156
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-43.578	0
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	79.798	117.306
<i>Small acquisitions</i>		
	<u>14.248.940</u>	<u>8.274.129</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	<u>2019</u> Kr.	<u>2018</u> Kr.
4 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter associerede virksomheder	2.960.277	39.726
<i>Financial income from associates</i>		
Andre finansielle indtægter	-841.019	667.119
<i>Other financial income</i>		
	<u>2.119.258</u>	<u>706.845</u>
5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	5.868.303	4.618.375
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>5.868.303</u>	<u>4.618.375</u>
6 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	0	10.753.976
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-3.138.388	-714.098
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>-3.138.388</u>	<u>10.039.878</u>
7 RESULTATDISPONERING		
<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	27.973.634	-13.713.866
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-11.123.349	39.521.156
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	<u>16.850.285</u>	<u>25.807.290</u>
<i>Total earnings</i>		

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2019 Kr.	2018 Kr.
8 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Anskaffelsessum primo	4.000.000	0
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	4.000.000
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	4.000.000	4.000.000
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	266.667	0
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Årets afskrivning	400.000	266.667
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	666.667	266.667
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	3.333.333	3.733.333
<i>Book value at the end of the year</i>		
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
Land and buildings		
Anskaffelsessum primo	0	0
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Korrektion anskaffelsessum primo	8.116.700	0
<i>Correction 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	8.116.700	0
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	0	0
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Korrektion afskrivninger primo	811.670	0
<i>Correction depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	811.670	0
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	1.623.340	0
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	6.493.360	0
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør leasingaktiver	6.493.360	0
<i>Of which leases amounts to</i>		

NOTER TIL MODERSELSKABET
Notes to the parent company

	2019 Kr.	2018 Kr.
9 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	42.514.235	24.233.923
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	22.479.866	21.860.312
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	-4.000.630	-3.580.000
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	60.993.471	42.514.235
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	20.834.881	15.007.043
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	-1.601.834	-2.062.318
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	13.001.051	7.890.156
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	32.234.099	20.834.881
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	28.759.373	21.679.353
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør leasingaktiver	6.680.811	7.066.252
<i>Of which leases amounts to</i>		
Ombygning lejede lokaler		
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Anskaffelsessum primo	218.732	218.732
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	218.732	218.732
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	218.732	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

	2019 Kr.	2018 Kr.
10 KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
<i>Participating interests in subsidiaries and associates</i>		
Investeringer i kapitalandele, der er finansielle anlægsaktiver, specificeres således: <i>Investments in subsidiaries and associate, that are fixed asset investments, are specified as follows:</i>		
Anskaffelsessum primo	26.109.327	26.109.322
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	5
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	26.109.327	26.109.327
<i>Acquisition cost at the end of the year</i>		
Værdiregulering primo	62.554.273	78.436.153
<i>Adjustment, beginning of the year</i>		
Regulering primo	-151.354	-25.280
<i>Adjustment concerning beginning of the year</i>		
Årets værdiregulering	27.973.634	-8.497.046
<i>Adjustments for the year</i>		
Årets valutakurs regulering	508.363	-2.142.733
<i>Exchange adjustments for the year</i>		
Modtaget udbytte	0	-5.216.820
<i>Received dividends</i>		
Værdiregulering ultimo	90.884.917	62.554.273
<i>Adjustment, end of the year</i>		
BOGFØRT VÆRDI ULTIMO	116.994.244	88.663.600
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf indregnet under aktiver	130.098.585	115.850.709
<i>Included under assets</i>		
Heraf indregnet under passiver	-13.104.341	-27.187.109
<i>Included under liabilities</i>		
	116.994.244	88.663.600
Resterende positive forskelsbeløb af goodwill, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør ultimo	3.805.290	4.584.285
<i>The remaining positive difference amounts of goodwill, which are included in the above carrying amount, constitute the end of the year</i>		

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Home</i>	Selskabs- kapital <i>Capital</i>	Stemme og ejerandel <i>Votes and 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 %
Australia Pty Ltd.	Australien	AUD 1	100 %

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company*

	2019 Kr.	2018 Kr.
11 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder	232.571.340	232.334.960
<i>On going work</i>		
Modtagne acontobetalinge	-198.055.144	-218.088.984
<i>Received prepayments</i>		
Hensat til tab på tabsgivende kontrakter	-5.379.336	0
Provided for loss on loss-giving contracts		
	<u>29.136.860</u>	<u>14.245.976</u>
Heraf indregnet under aktiver	34.516.196	14.245.976
<i>Recognized under assets</i>		
Heraf indregnet under passiver	-5.379.336	0
<i>Recognized under liabilities</i>		
	<u>29.136.860</u>	<u>14.245.976</u>
12 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, husleje samt licenser.		
<i>Prepayments consist of prepaid costs relating to insurance premiums, rent and licenses.</i>		
13 UDSKUDT SKATTEAKTIV / UDSKUDT SKAT		
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>		
Saldo primo	-2.338.110	-1.624.012
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering	-3.138.388	-714.098
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo	-5.476.498	-2.338.110
<i>Balance at the end of the year</i>		
Den udskudte skat kan fordeles på følgende hovedposter:		
<i>The deferred tax can be divided into the following principal items:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	476.191	304.762
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	11.965.109	6.994.005
<i>Tangible fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver	10.158.879	3.925.915
<i>Debtors</i>		
Hensættelse til garantiforpligtelser	-14.159.129	-14.905.729
<i>Provisions for warranty commitments</i>		
Leasinggæld	-13.344.571	-6.798.969
<i>Leasing debt</i>		
Låneomkostninger	-147.800	-147.800
<i>Borrowing costs</i>		
Underskud til fremførelse	-19.841.920	0
<i>Loss carryforwards</i>		
	<u>-24.893.240</u>	<u>-10.627.816</u>
Udskudt skatteaktiv, 22 % af	-24.893.200	-2.338.110
<i>Deferred tax asset, 22 % of</i>	<u>-5.476.498</u>	<u>-2.338.110</u>

NOTER TIL MODERSELSKABET*Notes to the parent company***14 AKTIEKAPITAL***Share capital*

Aktiekapitalen består af 1.020 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,020 shares with a nominal value of 1,000 DKK. No shares carry special rights.

15 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE*Long-term debt*

	Gæld i alt <i>Total debt</i>	Afdrag næste år <i>Payments</i> <i>next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after</i> <i>5 years</i>
Leasingforpligtelser	13.344.571	2.264.347	0
<i>Leasingdebt</i>			
Feriepengeforspligtelser	904.326	0	0
<i>Holiday allowance obligations</i>			
Gæld til moderselskab	53.400.000	0	0
<i>Debt to parent company</i>			
	<u>67.648.897</u>	<u>2.264.347</u>	<u>0</u>

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.

16 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 kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Global Wind Service A/S is jointly taxed with, Fred. Olsen Windcarrier A/S (Denmark), Universal Foundation A/S and Wind Service Properties A/S and is guaranteeing unlimited and be jointly and severally responsible with the other companies in the joint taxation for national corporate taxes including withholding 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 arbejdsretssag i Frankrig sammen med datterselskaberne i Holland og Polen. Sagens udfald er på statusdagen ikke kendt men det er ledelsens opfattelse, at den ikke forventes at medføre væsentlig påvirkning på koncernens finansielle stilling.

The company is a party to a pending labourtrial in Farnce together with the subsidiaries in the Netherlands and Poland. The outcome of the labourtrial is not known, but it is management's opinion that it is not expected to significantly affect the Group's financial position.

NOTER TIL MODERSELSKABET**Notes to the parent company****17 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER***Collateral, lease commitments and provisions***Sikkerhedsstillelser og garantiforpligtelser:***Collateral and warranty commitments:*

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant på 25.000.000 kr. i aktiver med en bogført værdi på 173.306.322 kr.

As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 25,000,000 DKK in assets with a book value on 173.306.322 DKK.

Selskabet har via Tryg Garanti stillet garantier på 11.987.429 kr. ultimo regnskabsåret.

Via Tryg Garanti, the company has provided guarantees for 11.987.429 DKK.

Selskabet har via Danske Bank stillet garantier på 6.049.018 kr. ultimo regnskabsåret.

Via Danske Bank, the company has provided guarantees for 6.049.018 DKK.

Til sikkerhed for datterselskabet Global Wind Service GmbH's engagement med Danske Bank er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution.

As security for the subsidiary Global Wind Service GmbH engagement with Danish Bank has asked severally suretyship

Til sikkerhed for datterselskabet Global Wind Service UK Ltd.'s engagement med Danske Bank er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution for 8.000.000 kr..

As security for the subsidiary Global Wind Service UK Ltd.'s commitment Danish Bank has asked severally suretyship for 8.000.000 DKK.

Hensættelser:*Provisions:*

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

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

18 HONORAR TIL REVISORER*Auditor's fees*

Honorar vedrørende lovpligtig revision	200.250	299.000
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	28.600	22.500
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	464.000	218.100
<i>Other services</i>		
	<u>692.850</u>	<u>539.600</u>

KONCERNRESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1/1 - 31/12 2019
Consolidated income statement 1 January - 31 December 2019

Noter	2019 Kr.	2018 Kr.
Nettoomsætning	1.149.696.601	755.592.529
<i>Net Sale</i>		
Eksterne omkostninger	-671.887.916	-424.755.410
<i>External costs</i>		
BRUTTORESULTAT	477.808.685	330.837.119
Gross profit		
20 Personaleomkostninger	-413.609.453	-278.548.628
<i>Staff costs</i>		
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER	64.199.232	52.288.491
<i>Result before depreciation</i>		
21 Afskrivninger	-25.236.608	-16.250.219
<i>Depreciations</i>		
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	38.962.624	36.038.271
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
22 Finansielle indtægter	14.321.670	3.423.221
<i>Financial income</i>		
23 Finansielle omkostninger	-24.616.538	-7.234.618
<i>Financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT	28.667.756	32.226.874
<i>Profit/loss before tax</i>		
Regulering skat tidligere år	0	59.536
<i>Adjustment tax for previous years</i>		
24 Skat af årets resultat	-11.699.967	-6.479.119
<i>Tax on profit for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT	16.967.789	25.807.290
<i>Profit/loss for the year</i>		
25 RESULTATDISPONERING		
<i>Distribution of the profit for the year</i>		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Overført resultat	16.967.789	25.807.290
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	16.967.789	25.807.290
<i>Total earnings</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2019*Consolidated balance sheet at 31 December 2019***A K T I V E R***Assets*

Noter	31/12 2019	31/12 2018
	Kr.	Kr.
26 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill	7.138.623	8.317.618
<i>Goodwill</i>		
	<u>7.138.623</u>	<u>8.317.618</u>
27 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger	29.074.019	24.140.436
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	56.347.439	47.395.228
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment</i>		
Ombygning lejede lokaler	0	0
<i>Rebuilding leased premises</i>		
	<u>85.421.458</u>	<u>71.535.664</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Fixed asset investments</i>		
Deposita lejemål	93.600	93.600
<i>Deposit lease</i>		
	<u>93.600</u>	<u>93.600</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT	92.653.681	79.946.882
<i>Total fixed assets</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2019
Consolidated balance sheet at 31 December 2019

Noter	A K T I V E R	
	<i>Assets</i>	
	31/12 2019	31/12 2018
	Kr.	Kr.
OMSÆTNINGSAKTIVER		
<i>Current assets</i>		
TILGODEHAVENDER		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavende fra salg	214.694.022	193.415.255
<i>Trade receivables</i>		
28 Igangværende arbejder for fremmed regning	110.152.357	74.104.805
<i>Contract work in progress</i>		
Andre tilgodehavender	13.792.040	12.283.110
<i>Other receivables</i>		
29 Periodeafgrænsningsposter	1.529.830	544.831
<i>Prepayments and accrued income</i>		
30 Udskudt skatteaktiv	13.289.980	12.168.496
<i>Deferred tax asset</i>		
TILGODEHAVENDER I ALT	353.458.230	292.516.497
<i>Total receivables</i>		
LIKVIDE BEHOLDNINGER	31.285.871	23.569.120
<i>Cash at Bank and in hand</i>		
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	384.744.101	316.085.618
<i>Total current assets</i>		
AKTIVER I ALT	477.397.782	396.032.500
<i>Total assets</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2019
Consolidated balance sheet at 31 December 2019

		PASSIVER	
		<i>Liabilities</i>	
Noter		31/12 2019 Kr.	31/12 2018 Kr.
	EGENKAPITAL		
	<i>Equity</i>		
31	Aktiekapital	1.020.000	1.020.000
	<i>Share capital</i>		
	Overført resultat	96.044.782	78.719.984
	<i>Retained earnings</i>		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
	<i>Proposed dividend for the financial year</i>		
		<u>97.064.782</u>	<u>79.739.984</u>
	HENSATTE FORPLIGTELSER		
	<i>Provisions</i>		
30	Udskudt skat	0	0
	<i>Deferred tax</i>		
	Hensættelse til garantiforpligtelser	14.159.129	14.905.729
	<i>Provision for warranty commitments</i>		
	HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT	<u>14.159.129</u>	<u>14.905.729</u>
	<i>Total provisions</i>		
32	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
	<i>Long-term debt</i>		
	Gæld til realkreditinstitutter	16.444.663	17.553.579
	<i>Mortgage debt</i>		
	Gæld moderselskab	53.400.000	35.600.000
	<i>Intercompany, parent company</i>		
	Andre langfristede gældsforpligtelser	1.929.250	523.000
	<i>Other long-term debt</i>		
	Leasinggæld	7.247.551	4.354.940
	<i>Leasingdebt</i>		
	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	<u>79.021.463</u>	<u>58.031.520</u>
	<i>Total long-term debt</i>		

KONCERNBALANCE PR. 31. DECEMBER 2019
Consolidated balance sheet at 31 December 2019

PASSIVER
Liabilities

Noter	31/12 2019 Kr.	31/12 2018 Kr.
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		
<i>Short-term debt</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.700.854	25.806.748
<i>Short term part of long term debt</i>		
Kreditinstitutter	84.067.221	57.098.821
<i>Credit institutes</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	119.696.579	84.990.495
<i>Receivables from subsidiaries and associates</i>		
28 Igangværende arbejder for fremmed regning	6.879.565	0
<i>Contract work in progress</i>		
Gæld moderselskab	39.586.200	549.000
<i>Intercompany, parent company</i>		
Skyldig selskabsskat	7.164.142	14.487.314
<i>Corporation tax payable</i>		
Anden gæld	23.057.846	60.422.889
<i>Other payables</i>		
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	287.152.408	243.355.267
<i>Total short-term debt</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT	366.173.871	301.386.787
<i>Total debt</i>		
PASSIVER I ALT	477.397.782	396.032.500
<i>Total liabilities</i>		
33 EVENTUALFORPLIGTELSER		
<i>Contingent liabilities</i>		
34 SIKKERHEDSSTILLELSER, LEJEFORPLIGTELSER OG HENSÆTTELSER		
<i>Collateral, lease commitments and provisions</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE
Consolidated cash flow statement

	2019 Kr.	2018 Kr.
Årets resultat	16.967.789	25.807.290
<i>Profit/loss</i>		
Skat af årets resultat	11.699.967	6.419.583
<i>Taxes</i>		
Af- og nedskrivninger	25.156.810	15.978.267
<i>Deprications</i>		
Regulering hensættelse til garantiforpligtelse	-746.600	-5.309.227
<i>Adjustments to provision for warranty commitments</i>		
Andre reguleringer	389.922	0
<i>Other adjustments</i>		
	53.467.887	42.895.913
Ændring i igangværender arbejder	-29.167.987	-43.307.895
<i>Change in work in progress</i>		
Ændring i tilgodehavender ekskl. mellemregninger	-23.772.696	-75.829.280
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører og tjenesteydelser	34.706.085	30.637.613
<i>Change in payables</i>		
Betalt skat	-20.144.623	-7.029.967
<i>Corporate tax paid</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	15.088.666	-52.633.616
<i>Total cash flow from operationg activities</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from investing activities</i>		
Årets tilgang goodwill	0	-4.000.000
<i>Purchase of goodwill</i>		
Årets tilgang driftsmidler	-42.891.669	-38.982.395
<i>Purchase of other fixtures, fittings tools, equipment and buildings etc.</i>		
Årets afgang driftsmidler	4.995.148	2.620.348
<i>Sale of other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Deposita lejemål	0	0
<i>Deposits premises</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-37.896.521	-40.362.047
<i>Total cash flow from investing activities</i>		

KONCERN PENGESTRØMSOPGØRELSE*Consolidated cash flow statement*

	2019	2018
	Kr.	Kr.
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter.....	-1.102.444	3.406.497
<i>Payed mortgage debts</i>		
Optaget langfristet finansiering (leasinggæld)	6.030.243	3.289.911
<i>Raising of long-term loans (leasingdebt)</i>		
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	34.587.200	-13.350.000
<i>Payments of loans at subsidiaries</i>		
Ændring i anden gæld	-35.958.793	27.209.903
<i>Change in other debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	3.556.206	20.556.312
<i>Total cash flow from financing activities</i>		
Samlet likviditetsvirkning	-19.251.649	-72.439.352
<i>Total cash flow</i>		
Likviditet primo	-33.529.701	38.909.651
<i>Cash and cash equivalents at 1 january</i>		
LIKVIDITET ULTIMO	-52.781.350	-33.529.701
<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 1. januar 2018	1.020.000	55.080.708	56.100.708
<i>Equity at the beginning of the year</i>			
Regulering primo	0	-25.280	-25.280
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>			
Valutakursregulering	0	-2.142.733	-2.142.733
<i>Exchange adjustments</i>			
Forslag til resultatdisponering	0	25.807.290	25.807.290
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>			
Egenkapital 1. januar 2019	1.020.000	78.719.984	79.739.984
<i>Equity at the beginning of the year</i>			
Regulering primo	0	-151.354	-151.354
<i>Adjustmen regarding beginning of the year</i>			
Valutakursregulering	0	508.363	508.363
<i>Exchange adjustments</i>			
Forslag til resultatdisponering	0	16.967.789	16.967.789
<i>Proposal for distribution of the profit for the year</i>			
Egenkapital ultimo	1.020.000	96.044.782	97.064.782
<i>Equity at the end of the year</i>			

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts***19 BETYDNINGSFULDE HÆNDELSER,
INDTRUFFET EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING****Significant events occurring after the end of the financial year**

COVID-19 har medført betydelige restriktioner i en lang række lande, hvor Global Wind Service er aktive og har projekter. Global Wind Service følger sammen med sine kunder og leverandører situationen tæt og agerer i henhold til myndighedernes anvisninger. Energisektoren anses i mange lande for samfundskritisk, og det er derfor fortsat muligt at operere på langt de fleste markeder. Restriktioner på rejser og eventuel krav om karantæne er en udfordring, men umuliggør ikke driften. Enkelte projekter er midlertidigt lukket ned eller nedskaleret, men generelt er langt hovedparten af projektporteføljen fortsat aktiv.

COVID-19 has led to significant restrictions in a large number of countries where Global Wind Service is active and has projects. Global Wind Service, together with its customers and suppliers, monitors the situation closely and acts in accordance with the authorities' instructions. The energy sector is considered society critical in many countries, and it is therefore still possible to operate in most markets. Travel restrictions and quarantine requirements are a challenge, but do not make it impossible to operate. Some projects are temporarily shut down or scaled down, but in general the majority of the project portfolio remains active.

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
	<u>Kr.</u>	<u>Kr.</u>
20 PERSONALEOMKOSTNINGER		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	360.212.408	249.033.418
<i>Wages</i>		
Pensioner	15.316.148	15.019.291
<i>Pension benefits</i>		
Andre omkostninger til social sikring	38.080.897	14.495.920
<i>Other costs for social security</i>		
Øvrige personaleudgifter	0	0
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>413.609.453</u>	<u>278.548.628</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1.022</u>	<u>658</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>		
21 AFSKRIVNINGER		
<i>Depreciation</i>		
Goodwill	1.178.995	1.045.662
<i>Goodwill</i>		
Grunde og bygninger	1.628.126	325.280
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.589.084	15.059.270
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Fortjeneste/tab ved salg af driftsmateriel	-239.394	-451.944
<i>Gain/loss on sales of fixed assets</i>		
Småanskaffelser	79.798	271.952
<i>Small acquisitions</i>		
	<u>25.236.608</u>	<u>16.250.219</u>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET
Notes to the consolidated accounts

	31/12 2019 Kr.	31/12 2018 Kr.
22 FINANSIELLE INDTÆGTER		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter associerede virksomheder	0	134.805
<i>Financial income from associates</i>		
Andre finansielle indtægter	14.321.670	3.288.416
<i>Other financial income</i>		
	<u>14.321.670</u>	<u>3.423.221</u>
23 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	24.616.538	7.234.618
<i>Other financial expenses</i>		
	<u>24.616.538</u>	<u>7.234.618</u>
24 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Selskabsskat	12.444.888	13.648.480
<i>Corporation tax</i>		
Regulering af udskudt skat	-744.921	-7.169.361
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
	<u>11.699.967</u>	<u>6.479.119</u>
25 RESULTATDISPONERING		
Distribution of the profit for the year		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
<i>Dividend for the financial year</i>		
Overført resultat	16.967.789	25.807.290
<i>Retained earnings</i>		
DISPONERET I ALT	16.967.789	25.807.290
<i>Total earnings</i>		
26 IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Goodwill		
<i>Goodwill</i>		
Anskaffelsessum primo	11.789.950	7.789.950
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	4.000.000
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	11.789.950	11.789.950
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	3.472.332	2.426.670
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	1.178.995	1.045.662
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	4.651.327	3.472.332
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.138.623	8.317.618
<i>Book value at the end of the year</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	<u>31/12 2019</u> Kr.	<u>31/12 2018</u> Kr.
27 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
<i>Land and buildings</i>		
Anskaffelsessum primo	25.543.725	25.294.205
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Korrektion anskaffelsessum primo	2.402.158	0
<i>Correction acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	4.508.333	249.520
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	32.454.216	25.543.725
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	1.403.289	1.078.009
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Korrektion afskrivninger primo	343.165	0
<i>Correction depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	0	0
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	1.633.743	325.280
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	3.380.198	1.403.289
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.074.019	24.140.436
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør finansielle leasingaktiver	4.795.345	0
<i>Of which finance leases amounts to</i>		

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2019 Kr.	31/12 2018 Kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures, fittings tools and equipment etc.</i>		
Anskaffelsessum primo	86.398.377	53.168.801
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	36.324.343	38.732.875
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	-8.107.860	-5.503.299
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	114.614.861	86.398.377
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	39.003.149	27.231.030
<i>Depreciation at the beginning of the year</i>		
Afskrivninger vedr. afgang	-3.352.106	-3.334.895
<i>Depreciation concerning disposals</i>		
Årets afskrivning	22.616.379	15.107.014
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ultimo	58.267.422	39.003.149
<i>Depreciation at the end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	56.347.439	47.395.228
<i>Book value at the end of the year</i>		
Heraf udgør leasingaktiver	11.958.623	7.066.252
<i>Of which finance leases amounts to</i>		
Ombygning lejede lokaler		
<i>Rebuilding leased premises</i>		
Anskaffelsessum primo	1.327.489	1.327.489
<i>Acquisition cost at the beginning of the year</i>		
Årets tilgang	0	0
<i>Additions during the year</i>		
Årets afgang	0	0
<i>Disposals during the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo	1.327.489	1.327.489
<i>Acquisition cost at the end for the year</i>		
Afskrivninger primo	1.327.489	1.327.489
<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	1.327.489	1.327.489
<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 KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

	31/12 2019	31/12 2018
	Kr.	Kr.
28 IGANVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder.....	759.521.307	466.093.508
<i>On going work</i>		
Modtagne acontobetalinge.....	-649.368.950	-391.988.702
<i>Received prepayments</i>		
Hensat til tab på tabsgivende kontrakter	-6.879.565	0
Provided for loss on loss giving contracts		
	<u>103.272.792</u>	<u>74.104.805</u>
Heraf indregnet under aktiver.....	110.152.357	74.104.805
<i>Recognized under assets</i>		
Heraf indregnet under passiver.....	-6.879.565	0
<i>Recognized under liabilities</i>		
	<u>103.272.792</u>	<u>74.104.805</u>
29 PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, husleje samt licenser.		
<i>Prepayments consist of prepaid costs relating to insurance premiums, rent and licenses.</i>		
30 UDSKUDT SKATTEAKTIV		
<i>Deferred tax asset / deferred tax</i>		
Saldo primo	-12.168.496	-3.877.419
<i>Balance at the beginning of the year</i>		
Periodens regulering	-1.121.485	-8.291.077
<i>Adjustment related to the period</i>		
Saldo ultimo	-13.289.980	-12.168.496
<i>Balance at the end of the year</i>		

Udskudt skat, der er afsat med 22 %, vedrører skatteværdien af forskellen mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier på anlægsaktiver, hensættelser til garantiforpligtelser, leasinggæld, skattemæssige underskud til fremførsel mv.

Deferred tax allocated by 22% relates to the tax value of the difference between tax and accounting value of fixed assets, provisions for guarantee commitments, lease debt, tax losses to carryover etc.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts*

31/12 2019

Kr.

31 AKTIEKAPITAL*Share capital*

Aktiekapitalen består af 1.020 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,020 shares with a nominal value of 1,000 DKK. No shares carry special rights.

32 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE*Long-term debt*

	Gæld i alt	Afdrag	Restgæld
	<i>Total debt</i>	næste år	efter 5 år
		Payments	Debt after
		<i>next year</i>	5 years
Gæld til moderselskab	53.400.000	0	0
<i>Debt to parent company</i>			
Gæld til realkreditinstitutter	17.531.233	1.086.570	12.355.951
<i>Mortgage debt</i>			
Leasingforpligtelser	12.861.834	5.614.283	0
<i>Leasingdebt</i>			
Andre langfristede gældsforpligtelser	1.929.250	0	0
<i>Other long-term debt</i>			
	<u>85.722.316</u>	<u>6.700.853</u>	<u>12.355.951</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.

33 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 arbejdsretssag i Frankrig sammen med datterselskaberne i Holland og Polen. Sagens udfald er på statusdagen ikke kendt men det er ledelsens opfattelse, at den ikke forventes at medføre væsentlig påvirkning på koncernens finansielle stilling.

The company is a party to a pending labourtrial in Farncce together with the subsidiaries in the Netherlands and Poland. The outcome of the labourtrial is not known, but it is management's opinion that it is not expected to significantly affect the Group's financial position.

Koncernen er involveret i claimsager i forbindelse med igangværende og færdige projekter. Der er på statutidspunktet ikke kendte claimsager som ikke kan indeholdes i koncernens generelle hensættelser.

The Group is involved in claims in connection with ongoing and completed projects. There are no known claims that cannot be included in the Group's general provisions.

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*Notes to the consolidated accounts***34 SIKKERHEDSSTILLELSER OG GARANTIFORPLIGTELSER***Collateral and warranty commitments:*

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der givet prioritetspant på nom. 21.842.000 kr. i selskabets ejendom beliggende Strevelinsvej 28, 7000 Fredericia, der har en bogført værdi på 24.276.288 kr.

As security for the mortgage debt is given priority pledge of 21,842,000 DKK in the company's property, located Strevelinsvej 28, 7000 Fredericia, which has a book value of 24,276,288 kr.

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank er der afgivet virksomhedspant på 25.000.000 kr. i aktiver med en bogført værdi på 173.306.322 kr.

As security for all accounts with Danske Bank there is company pledge at 25,000,000 DKK in assets with a book value on 173.306.322 DKK.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut i Delpro Wind A/S er der afgivet virksomhedspant på 2.500.000 kr. i aktiver med en bogført værdi på 7.732.500 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 7.732.500 DKK.

Selskabet har via Tryg Garanti stillet garantier på 11.987.429 kr. ultimo regnskabsåret.

Via Tryg Garanti, the company has provided guarantees for 11.987.429 DKK.

Selskabet har via Danske Bank stillet garantier på 6.049.018 kr. ultimo regnskabsåret.

Via Danske Bank, the company has provided guarantees for 6.049.018 DKK.

Lejeforpligtelser:*Lease commitments:*

Koncernen har indgået lejeaftaler med løbetider på 1 år eller derunder. Forpligtelsen udgør pr. 31. december 2019 i alt 6.511 tkr.

The Group has entered into a lease agreements with maturities of 1 years or less. At december December 31st 2019 the obligation amounts to 6,511 TDKK.

Hensættelser:*Provisions:*

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

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

24 HONORAR TIL REVISORER*Auditor's fees*

Honorar vedrørende lovpligtig revision	878.056	515.551
<i>Fees on statutory audit</i>		
Skatterådgivning	684.673	98.018
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	1.294.672	749.222
<i>Other services</i>		
	<u>2.857.401</u>	<u>1.362.791</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-822887161059

IP: 67.79.xxx.xxx

2020-06-01 13:18:59Z

NEM ID 

Lars Bo Petersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-988310987937

IP: 87.60.xxx.xxx

2020-06-01 18:47:48Z

NEM ID 

Michael Høj Olsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-093734296482

IP: 185.150.xxx.xxx

2020-06-02 08:35:05Z

NEM ID 

Tom Johan Austrheim

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5999-4-2466162

IP: 193.71.xxx.xxx

2020-06-02 09:26:53Z

 bankID 

RICHARD OLAV AA

Bestyrelsesformand

Serienummer: 9578-5990-4-2398548

IP: 193.71.xxx.xxx

2020-06-02 10:04:49Z

 bankID 

Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-162449933965

IP: 87.50.xxx.xxx

2020-06-02 12:11:08Z

NEM ID 

Anette Sofie Olsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5999-4-4061493

IP: 193.71.xxx.xxx

2020-06-04 13:40:14Z

 bankID 

Johan Groth

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:35486178-RID:54133208

IP: 212.10.xxx.xxx

2020-06-04 14:03:02Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: TYLH1-3FMIN2-8255P-5HCO1-B8YTW-HESSG

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Michael Jensby Jakobsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:35486178-RID:67324559

IP: 85.27.xxx.xxx

2020-06-04 19:05:11Z

NEM ID 

RICHARD OLAV AA

Dirigent

Serienummer: 9578-5990-4-2398548

IP: 193.71.xxx.xxx

2020-06-05 07:23:33Z

bankID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>