

Vestas India Holding A/S

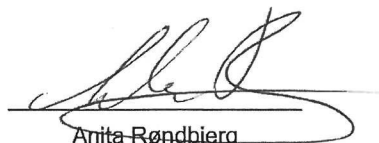
Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 10 79 46 84

Company reg. no. 10 79 46 84

Årsrapport for 2016 **Annual report 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017
*The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 31
May 2017*



Anita Røndbjerg

Dirigent

Chairman

Indholdsfortegnelse *Table of content*

Påtegninger

Statements

Ledelsespåtegning 2
Management's statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning

Management report

Selskabsoplysninger 8
Information about the company

Koncernoversigt 9
Group chart

Beretning 10
Report

Årsregnskab

Financial statements

Regnskabspraksis 11
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 17
Income statement 1 January – 31 December

Balance 31. december 18
Balance sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of changes in equity

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Vestas India Holding A/S.

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas India Holding A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the company and of the results of the company's operations for 2016.

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

In our opinion, the Management Report includes a true and fair account of the matters addressed in the Report.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted at the Annual General Meeting.

Aarhus, den 31. maj 2017

Aarhus, 31 May 2017

Direktion
Executive Management

Juan Araluca-Martínez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad

Anders Erik Runevad
Formand
Chairman

Juan Araluca-Martínez de Azagra

Steen Møller

Steen Møller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas India Holding A/S

To the shareholder of Vestas India Holding A/S

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas India Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Vestas India Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Grundlag for konklusion

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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.

Basis for Opinion

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 Financial Statements section of our report. We are independent of the Company 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 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*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the 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, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Ledelsens ansvar for regnskabet (fortsat)

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

Management's Responsibilities for the Financial Statements (continued)

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 taken on the basis of these 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 scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 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 regnskabet 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 medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 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 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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

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

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- Evaluate the overall *presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

København, den 31. maj 2017

Copenhagen, 31 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

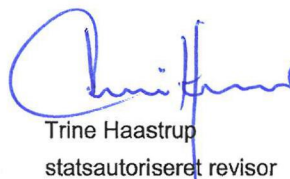
CVR nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Trine Haastrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Information about the company*

Selskabet
Company

Vestas India Holding A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Tlf. / Tel.: +45 97 30 00 00

Fax / Fax: +45 97 30 00 01

Hjemmeside: www.vestas.com

CVR-nr.: 10 79 46 84

Company reg. No.: 10 79 46 84

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Financial year: 1 January – 31 December

Hjemstedskommune: Aarhus

Place of registered office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad, formand / chairman

Juan Araluze Martinez de Azagra

Steen Møller

Direktion
Executive Management

Juan Araluze Martinez de Azagra

Revision
Auditor

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Koncernforhold

Selskabets moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.

Group relationship

The company's parent company, of which the company is a subsidiary, is Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, company reg. no. 10 40 37 82. The parent company prepares consolidated accounts.

Koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S kan rekvireres på følgende adresse:

The consolidated accounts for Vestas Wind Systems A/S can be requested at:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group Chart

Moderselskab
Parent company

Vestas India Holding A/S
Danmark
Nom. TDKK 267.110

Dattervirksomheder
Subsidiaries

100% Vestas Middle East A/S
Danmark
Nom. TDKK 12.000

100% Vestas Wind Technology India Private
Ltd.
Indien
Nom. TINR 1.490.150

100% Wagendorp Beheer B.V.
Holland
Nom. TEUR 18

Associeret virksomhed
Associated company

44% Planta Eólica Europa S.A.
Spanien
Nom. TEUR 1.199

Ledelsesberetning Management report

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i Vestas-koncernens salgsselskaber i Indien, Spanien og Holland.

Principal activity

The company's principal activity is shares held in the Vestas Group's sales units in India, Spain and the Netherlands.

Udvikling i året

Resultatet før skat er t.DKK -63.711 (2015: t.DKK 47.226), hvoraf resultat af kapitalandele udgør t.DKK -61.830 (2015: t.DKK 46.105). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Development during the year

Net profit before tax is kDKK -63.711 (2015: kDKK 47.226), of which share of profit in group companies constitutes kDKK -61.830 (2015: kDKK 46.105). Net profit for the year is considered satisfactory.

Markedsbeskrivelse

For en beskrivelse af markederne, hvorpå selskabet opererer, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

Market description

For description of the market where the activity of the entity operates refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

Expected development

The Management expects a positive development for the next year.

Særlige risici og finansielle risici

De særlige risici og finansielle risici i Vestas-koncernen fremgår af koncern-årsrapporten, hvortil der henvises.

Special risks and financial risks

Refer to the Group annual report where the special risks and financial risks within the Vestas Group are stated.

Forskning og udvikling

Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Research and development

The company has no research and development activities.

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab jvf. ÅRL § 112 stk. 1, idet selskabet og dets tilknyttede virksomheders regnskaber indgår i koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Som udgangspunkt for årsrapporten er anvendt det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

Basis of accounting

The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class B.

The accounting policies applied are unchanged from those applied in the previous year.

Consolidated accounts are not prepared cf. the Danish Financial Statements Act Section 112 paragraph 1, because the company and its group companies' accounts are included in the consolidated accounts for Vestas Wind Systems A/S.

The annual report is presented in DKK 1,000.

Recognition and measurement in general

The historical costs principle is used as basis for preparation of the annual report. Subsequently, the separate assets and liabilities are measured as described below.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the assets' value can be measured reliable.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the liability's value can be measured reliable.

Gains, losses and risks which appear before the annual report is prepared which confirm or deny conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

Regnskabspraksis Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og branches omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital og branches ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currency are initially translated at the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Exchange rate differences arising between the exchange rate prevailing on the transaction date and the exchange rate at the time of payment are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currency, which have not been settled at the balance sheet date, are translated at the year-end exchange rate. Differences between the year-end exchange rate and the transaction date exchange rate are recognised in the income statement as a financial item.

On recognition of foreign subsidiaries and branches the income statements are translated at an average exchange rate for the month and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange rate adjustments arising on translation of opening balance of equity of foreign subsidiaries and branches at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rate for the month to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Nettoomsætning ved salg af service ydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles som sambeskatningsbidrag via administrationsselskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Income statement

Gross profit

Net sales of service benefits are recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer has taken place.

Other external expenses include administration, premises etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, social security costs, pensions etc.

Financial items

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, exchange gains and losses on securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities etc.

Financial income and expenses are recognised with the amounts for the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

The Danish rules of compulsory joint taxation apply to the company and the parent company Vestas Wind Systems A/S, which is the administration company in the joint taxation and as a result of this settles all payments of corporation tax with the tax authorities. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

The tax effect of the joint taxation with the Danish companies is distributed as joint taxation contribution through the administration company to both profit and loss showing companies in proportion to the actual taxable income in the entities.

Regnskabspraksis Accounting policies

Selskabsskat (fortsat)

Årets skat, som består af årets sambe-
skatningsbidrag og årets ændring 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
egenkapitaltransaktioner.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige
forskelle mellem regnskabsmæssige og
skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med
fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, samt
omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Indretning af lejede lokaler indregnes, såfremt
omkostningerne har nytteværdi for selskabet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af
forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der
foretages lineære afskrivninger over 5 år baseret
på aktivets forventede brugstid.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til
genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end
den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ind-
regnes og måles efter den indre værdis metode.

Tax on net profit or loss for the year (contin- ued)

*Corporation tax for the year which is made up of
the joint taxation contributions for the year and the
change in deferred tax is recognised in the income
statement with the part which can be attributable to
the profit for the year, and directly in equity with
the part which can be attributable to transactions in
equity.*

*Deferred tax is recognized on all temporary differ-
ences between accounting and tax values of as-
sets and liabilities.*

*Deferred tax assets including the tax value of carry
forward tax losses are recognized in the balance
sheet value of assets expected to be realized, ei-
ther by offsetting against deferred tax liabilities or
as net assets.*

Balance sheet

Tangible assets

*Leasehold improvements are measured at cost
less accumulated depreciations and impairments.*

*Cost includes purchase price and costs directly
attributable to the acquisition.*

*Leasehold improvements are recognized if costs
have utility for the company.*

*The basis for depreciation is cost less estimated
residual value after useful life. A straight-line de-
preciation over 5 years is made, based on the ex-
pected useful life.*

*Tangible assets are written down to the recovera-
ble amount if this is lower than the carrying
amount.*

Investments in group companies

*Investments in group companies are recognised
and measured under the equity method.*

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

I balancen indregnes under posten „Kapitalandele i tilknyttede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapital-andele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en „Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturings-hensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder.

Investments in group companies (continued)

The item "Share of profit/(loss) in group companies" in the income statement include the proportionate share of the profit after tax less goodwill amortisation.

The item "Investments in group companies" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the company with deduction or addition of any remaining value of positive differences (goodwill).

Group companies with a negative net asset value are measured at DKK 0, and any receivables from these are written down by the company's share of the negative net asset value. Any legal or constructive obligation of the parent company to cover the negative balance of the company is recognised in provisions.

The total net revaluation of investments in group companies is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

At the time of an acquisition of group companies the difference between the cost and the net book value of the acquired entity is calculated. The assets and liabilities are in this connection adjusted to fair values (acquisition method), including any restructuring provisions relating to the acquired entity.

The remaining difference is included in the balance sheet in "Investments in group companies".

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, svarende til pålydende værdi med fradrag af individuelt vurderede nedskrivninger til tab på de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital og udbytte

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

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter skyldig merværdiafgift.

Investments in group companies (continued)

Gains or losses on the disposal or winding up of subsidiaries is calculated as the difference between the sales proceeds or the winding up cost and the net book value at the time of disposal including amortised goodwill together with costs for disposal or winding up. Gains or losses are recognised in the income statement.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost or a lower net realisable value corresponding to the nominal value with deductions for individually measured write-downs for each receivable.

Equity and dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the Annual General Meeting. The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Other liabilities

Other liabilities include VAT payable.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	(38)	(33)
Resultat før finansielle poster Net profit/(loss) before items under financial income and expense	(38)	(33)
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	(61.830)	46.105
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in associated companies</i>	(101)	1.919
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expense</i>	(1.742)	(765)
Finansielle poster Financial income and expenses	(63.673)	47.259
Resultat før skat Net profit/(loss) before tax	(63.711)	47.226
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	391	192
4 Årets resultat Net profit /(loss) for the year	(63.320)	47.418

Balance 31. december Balance sheet at 31 December

Aktiver Assets Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	424.363	486.517
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associated companies</i>	4.610	4.809
5 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	428.973	491.326
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	428.973	491.326
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	285.218	486.703
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	393	193
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	-	7
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	285.611	486.903
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	285.611	486.903
Aktiver Assets	714.584	978.229

Balance 31. december Balance sheet at 31 December

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2016	2015
Note	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	267.110	267.110
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	35.346	97.699
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	412.120	413.404
Egenkapital <i>Equity</i>	714.576	778.213
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	8	16
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	-	200.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	8	200.016
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	8	200.016
Passiver <i>Equity and liabilities</i>	714.584	978.229
6 Medarbejderforhold <i>Employee informations</i>		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>		
8 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
9 Eventualforpligtelser <i>Contigent liabilities</i>		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
DKK 1.000				
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	267.110	97.699	413.404	778.213
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	-	(317)	-	(317)
Deklareret udbytte <i>Declared dividend</i>	-	(105)	105	-
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	-	(61.931)	(1.389)	(63.320)
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	267.110	35.346	412.120	714.576

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	(61.830)	46.105
	(61.830)	46.105
2 Finansielle poster <i>Financial items</i>		
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	1.742	765
	1.742	765
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Income tax</i>	(393)	(194)
Regulering af sambeskatningsbidrag tidligere år <i>Adjustments relating to joint taxation previous years</i>	(5)	2
Regulering af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	7	0
	(391)	(192)
4 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	(61.931)	48.024
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(1.389)	(606)
	(63.320)	47.418

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

5 Finansielle anlægsaktiver *Investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i> DKK 1.000	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investment in associated</i> DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	393.627	-
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	393.627	-
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Value adjustments at 1 January 2016</i>	92.890	4.809
Udbytte <i>Dividende</i>	-	(105)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	(324)	7
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	(61.830)	(101)
Værdiregulering 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	30.736	4.610
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	424.363	4.610

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Medarbejderforhold *Employee informations*

Selskabet har ikke haft ansatte i årets løb.
No employees during the year.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*

Til sikkerhed for banklån ydet til Planta Eólica Europa S.A. har selskabet givet sikkerhed i aktierne i samme selskab.
To insure a bank loan granted to Planta Eólica Europa S.A., the company has given security in that particular company share

8 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Nærtstående parter *Related parties*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties has been carried out on a arm-length basis.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
The following shareholder is registered in the company's shareholder register:

Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N

9 Eventualforpligtelser *Contigent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.

The company is included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income, etc.