

# Wind Power Invest A/S

Hedeager 42  
DK-8200 Aarhus N

**CVR nr. 13 52 98 33**  
**Company reg. no. 13 52 98 33**

## **Årsrapport for 2016** **Annual report 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. juni 2017  
*The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 1. June 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*

Selskabsoplysninger 8  
*Information about the company*

Ledelsesberetning 9  
*Management's statement*

### **Årsregnskab** **Financial statements**

Regnskabspraksis 10  
*Accounting policies*

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2016 17  
*Income statement 1 January – 31 December 2016*

Balance 31. december 18  
*Balance sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the financial statements*

# Ledelsespåtegning *Management's statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Wind Power Invest A/S.

*The Executive board have today considered and adopted the Annual Report for Wind Power Invest 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, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af 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 operations for 2016.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 1. juni 2017

*Aarhus 1 June 2017*


**Direktion**  
**Executive Management**



---

Juan Araluce-Martínez de Azagra

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



---

Anders Erik Runevad  
Formand  
Chairman



---

Hans Martin Smith



---

Steen Møller

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's report*

Til kapitalejeren i Wind Power Invest 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.

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

### **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.

*To the shareholder of Wind Power Invest A/S*

### **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.*

*We have audited the Financial Statements of Wind Power Invest 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").*

### **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 <sup>3</sup> 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.

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

### *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.*

*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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

### Ledelsens ansvar for regnskabet (fortsat)

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 opdække 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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

### *Management's Responsibilities for the Financial Statements (continued)*

*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 skepticism throughout the audit. We also:*

- *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,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

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 dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

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

*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.*
- *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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

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)*

*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.*

Hellerup, den 1. juni 2017

*Hellerup, 1 June 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**

Wind Power Invest 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](http://www.vestas.com)  
Web page: [www.vestas.com](http://www.vestas.com)

CVR-nr.: 13 52 98 33  
Company reg. no.: 13 52 98 33

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  
Hans Martin Smith  
Steen Møller

**Direktion**  
**Executive Management**

Juan Araluze Martinez de Azagra

**Revision**  
**Auditor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44, DK-2900 Hellerup

**Koncernforhold**

Selskabets ultimative 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

# Ledelsesberetning

## Management report

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter varetagelse af Vestas koncernens interesser i vindkraftprojekter samt deltagelse i og tilvejebringelse af projektfiansering.

### Principal activity

The company's principal activity include handling the Vestas Group's interests in wind power projects, and participation in and financing for projects.

### Udvikling i året

Resultat før skat udgør -340.758 tDKK. (2015: -609.111 tDKK.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør -339.367 tDKK. (2015: -593.373 tDKK.).

### Development during the year

Net profit before tax is -340.758 kDKK. (2015: -609.111 kDKK.), of which share of profit in group companies constitutes -339.367 kDKK. (2015: -593.373 kDKK.).

Selskabet har tabt mere end 50% af aktiekapitalen. Aktiekapitalen forventes reetableret via kapitalforhøjelse fra selskabets umiddelbare moderselskab i løbet af 2017.

The company has lost more than 50% of the share capital. The share capital is expected to be reestablished through capital increase from its parent company during 2017.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### Events after the balance sheet date

No events materially effecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet date.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år. Henset til selskabets hovedaktivitet er der usikkerhed omkring det kommende års udvikling, idet det afhænger af kapitalinteressernes præstationer, som er behæftet med usikkerhed.

### Expected development

The Management expects a positive development for the next year. Considering the nature of the main activity of the company there is an uncertainty about next year's development, since it depends on the investments performance of which is subject to uncertainty.

### Markedsbeskrivelse

For beskrivelse af markederne, hvor selskabets datterselskaber opererer, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

### Market description

For description of the market in which the subsidiaries of the company operate refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.

### Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

### Research and development

The company has no research and development activities.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Wind Power Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. 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 for Wind Power Invest A/S is prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting 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 omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital 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 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 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

#### Nettoomsætning

Omsætningen omfatter indtægter i forbindelse med vindmølleprojekter.

Omsætning fra kontrakter indregnes i resultatopgørelsen såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets nettoomsætning.

#### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, advokat, revisor samt afskrivninger.

#### 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.

#### Skat af årets resultat

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

### Income statement

#### Revenue

Revenue comprises revenue in relation to wind power projects.

Revenue from contracts are recognised in the income statement provided that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### Costs of sales

Costs of sales comprise the expenses incurred to achieve revenue for the year.

#### Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for the management and administration of the company, including costs relating to administrative staff, management, office premises, office expenses, lawyers and depreciation.

#### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Skat af årets resultat (fortsat)

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

Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag 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.

### *Tax on net profit or loss for the year (continued)*

*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 making companies in proportion to the actual taxable income in the entities.*

*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 recognised from all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards are recognised in the balance sheet at the value at which the assets is expected to be realised, either by elimination by set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posterne "Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomheder efter skat" og "Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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 kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

### Balance sheet

#### Investments in group and associated companies.

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

The item "Share of profit in group and associated companies after tax" in the income statement includes the proportionate share of the profit after tax.

The item "Investments in group companies" and "Investment in associated companies" in the balance sheet included 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 unrealised intercompany profits or losses.

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 and associated companies is transferred upon distribution of profit to "Reserve under the equity method" under equity.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder (fortsat)

Ved køb af tilknyttede og associerede 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 fra drages eventuelle besluttede omstrukturings hensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder".

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede og associerede virksomheder 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.

### Balance sheet

#### Investments in group and associated companies (continued)

*On acquisition of group companies and other investments, the difference between cost of acquisition and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities have been adjusted to fair value (the acquisition method) allowing for the recognition of any restructuring provisions relating to the enterprise acquired. Any remaining differences are included in the item "Investments in group companies" and "Investment in Associated companies" in the balance sheet.*

*Gains and losses on disposals or winding up of group and associated companies are calculated as the difference between the sales value or cost of winding up and the carrying amount of the net assets at the date of acquisition including not amortised goodwill and expected cost of disposal or winding up. The gains or losses are included in the income statement.*



# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

### **Aktuel skat**

Efter sambeskatningsreglerne afvikles tilknyttede virksomheders hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administratons-selskabet. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **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.*

### **Corporation tax**

*The group companies' liability to the tax authorities for their own corporation taxes is according to the joint taxation rules settled in line with payment of the joint taxation contribution to the administrative company. Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet under payables to group companies.*

### **Debts**

*Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income statement 1 January - 31 December

| <u>Note</u>  | <u>2016</u>     | <u>2015</u>     |
|--|-----------------|-----------------|
|  | DKK 1.000       | DKK 1.000       |
| <b>Nettoomsætning</b>  |                 |                 |
| <i>Net revenue</i>   | 23.239          | 0               |
| <b>Bruttoresultat</b>  |                 |                 |
| <i>Gross loss</i>  | <b>23.239</b>   | <b>0</b>        |
| Produktionsomkostninger  |                 |                 |
| <i>Production expenses</i>   | -12             | -2.776          |
| Administrationsomkostninger  |                 |                 |
| <i>Administrative expenses</i>   | -61             | -523            |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                                   |                 |                 |
| <i>Net profit/(loss) before items under financial income and expense</i> | <b>23.166</b>   | <b>-3.299</b>   |
| 2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                   |                 |                 |
| <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>                         | -340.086        | -593.460        |
| Resultat af andre kapitalandele  |                 |                 |
| <i>Share of profit/(loss) on other entities</i>                          | 719             | 87              |
| 3 Finansielle indtægter  |                 |                 |
| <i>Financial income</i>  | 1.768           | 1.627           |
| 3 Finansielle omkostninger   |                 |                 |
| <i>Financial expense</i>   | -26.325         | -14.066         |
| <b>Finansielle poster</b>  |                 |                 |
| <i>Financial income and expenses</i>                                     | <b>-363.924</b> | <b>-605.812</b> |
| <b>Resultat før skat</b>   |                 |                 |
| <i>Net profit/(loss) before tax</i>                                      | <b>-340.758</b> | <b>-609.111</b> |
| 4 Selskabsskat   |                 |                 |
| <i>Corporation tax</i>   | 713             | 5.690           |
| 5 <b>Årets resultat</b>  |                 |                 |
| <i>Net profit /(loss) for the year</i>                                   | <b>-340.045</b> | <b>-603.421</b> |

## Balance 31. december Balance sheet at 31 December

| Aktiver<br>Assets<br>Note  | 2016<br>DKK 1.000 | 2015<br>DKK 1.000 |
|--|-------------------|-------------------|
| 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Investments in group companies</i>      | 1.088.667         | 53.286            |
| 7 Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associated companies</i> | 0                 | 0                 |
| Andre kapitalandele<br><i>Other investments</i>  | 994               | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver<br/><i>Investments</i></b>                                  | <b>1.089.661</b>  | <b>53.286</b>     |
| <b>Anlægsaktiver<br/><i>Fixed assets</i></b>   | <b>1.089.661</b>  | <b>53.286</b>     |
| Sambeskatningsbidrag<br><i>Joint taxation contribution</i>                               | 2.458             | 6.604             |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>   | 0                 | 3.886             |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  | 23.310            | 82                |
| <b>Tilgodehavender<br/><i>Receivables</i></b>  | <b>25.768</b>     | <b>10.572</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver<br/><i>Current assets</i></b>                                       | <b>25.768</b>     | <b>10.572</b>     |
| <b>Aktiver<br/>Assets</b>  | <b>1.115.429</b>  | <b>63.858</b>     |

## Balance 31. december Balance sheet at 31 December

| <b>Passiver</b>                            |                  |                   |
|--|------------------|-------------------|
| <b>Equity and liabilities</b>              |                  |                   |
| <u>Note</u>                                | <u>2016</u>      | <u>2015</u>       |
|  | DKK 1.000        | DKK 1.000         |
| Aktiekapital                               |                  |                   |
| <i>Share capital</i>                       | 30.000           | 25.000            |
| Overført resultat                          |                  |                   |
| <i>Retained earnings</i>                   | -294.989         | -1.663.364        |
| <b>Egenkapital</b>                         |                  |                   |
| <b>Equity</b>                              | <b>-264.989</b>  | <b>-1.638.364</b> |
| 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |                  |                   |
| <i>Investments in group companies</i>      | 311.539          | 1.326.683         |
| Andre kapitalandele                        |                  |                   |
| <i>Other investments</i>                   | 661              | 444               |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>              |                  |                   |
| <b>Provisions</b>                          | <b>312.200</b>   | <b>1.327.127</b>  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser   |                  |                   |
| <i>Trade payables</i>                      | 36               | 24                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder          |                  |                   |
| <i>Payables to group companies</i>         | 1.068.182        | 375.071           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>     |                  |                   |
| <b>Short-term debt</b>                     | <b>1.068.218</b> | <b>375.095</b>    |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                  |                  |                   |
| <b>Debt</b>                                | <b>1.068.218</b> | <b>375.095</b>    |
| <b>Passiver</b>                            |                  |                   |
| <b>Equity and liabilities</b>              | <b>1.115.429</b> | <b>63.858</b>     |
| 1 Kapitaltab                               |                  |                   |
| <i>Investment loss</i>                     |                  |                   |
| 8 Medarbejderforhold                       |                  |                   |
| <i>Employee informations</i>               |                  |                   |
| 9 Nærtstående parter og ejerforhold        |                  |                   |
| <i>Related parties and ownership</i>       |                  |                   |
| 10 Eventualforpligtelser                   |                  |                   |
| <i>Contigent liabilities</i>               |                  |                   |

## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

| DKK 1.000   | Aktiekapital<br><i>Share capital</i> | Overkurs ved<br>emission<br>Share<br>premium<br>account | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--------------------------------------|---|--|-----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2016</b><br><b><i>Equity at 1 January 2016</i></b>   | 25.000                               | 0   | -1.663.364   | -1.638.364            |
| <b>Overførsel</b>   |                                      |   |  |                       |
| Valutakursregulering vedrørende<br>selvstændige udenlandske enheder<br><i>Exchange rate adjustments relating to<br/>separate foreign entities</i> | 0                                    | 0   | 13.313   | 13.313                |
| Kapitalforhøjelse<br><i>Capital Increase</i>  | 5.000                                | 1.695.000   | 0  | 1.700.000             |
| Overførsel fra overkurs ved emission<br><i>Transfer from share premium account</i>  | 0                                    | -1.695.000  | 1.695.000  | 0                     |
| Cash flow hedge<br><i>Cash flow hedges</i>  | 0                                    | 0   | 107  | 107                   |
| Årets resultat<br><i>Net profit/(loss) for the year</i>   | 0                                    | 0   | -340.045   | -340.045              |
| <b>Egenkapital 31. december 2016</b><br><b><i>Equity at 31 December 2016</i></b>  | 30.000                               | 0   | -294.989   | -264.989              |

Den nominelle aktiekapital er udvidet i 2016 med MDKK 5 fra MDKK 25 til MDKK 30.  
*The nominal value of the share capital was increased in 2016 by DKK 5M from DKK 25M to DKK 30M.*

Selskabskapitalen består af 30.000 aktier à nominelt DKK 1.000.  
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 30 shares of nominal DKK 1.000 per share.  
No shares have special rights.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the annual report

|  | 2016            | 2015            |
|--|-----------------|-----------------|
|  | DKK 1.000       | DKK 1.000       |
| <b>1 Kapitaltab</b>  |                 |                 |
| <i>Investment loss</i>   |                 |                 |
| <p>Pr. 31. december 2016 har selskabet tabt mere end 50% af aktiekapitalen. Aktiekapitalen forventes reetableret via kapitaltilførsel fra selskabets umiddelbare moderselskab i løbet af 2017. Moderselskabet har afgivet støtteerklæring med tilsagn om finansiel støtte til selskabets drift og betaling af selskabets forpligtelser.</p> <p>Pr. 31. December 2016, the company has lost more than 50% of the share capital. The share capital is expected to be reestablished through capital increase from its parent company during 2017. The parent company has issued a letter of commitment for financial support for the company's operations and the payment of its obligations.</p> |                 |                 |
| <b>2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>  |                 |                 |
| <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>   |                 |                 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder   |                 |                 |
| <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>   | -340.086        | -593.373        |
|  | <b>-340.086</b> | <b>-593.373</b> |
| <b>3 Finansielle poster</b>  |                 |                 |
| <i>Financial items</i>   |                 |                 |
| <b>Finansielle indtægter</b>   |                 |                 |
| <i>Financial income</i>  |                 |                 |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder  |                 |                 |
| <i>Interest from group companies</i>   | 0               | 71              |
| Valutakursreguleringer   |                 |                 |
| <i>Exchange rate adjustments</i>   | 1.768           | 1.556           |
|  | <b>1.768</b>    | <b>1.627</b>    |
| <b>Finansielle omkostninger</b>  |                 |                 |
| <i>Financial expenses</i>  |                 |                 |
| Valutakursreguleringer   |                 |                 |
| <i>Exchange rate adjustments</i>   | -13.105         | 0               |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder   |                 |                 |
| <i>Interest to group companies</i>   | -13.220         | -14.066         |
|  | <b>-26.325</b>  | <b>-14.066</b>  |

## Noter til årsrapporten

|   | 2016            | 2015            |
|---|-----------------|-----------------|
|   | DKK 1.000       | DKK 1.000       |
| <b>4 Selskabsskat</b>   |                 |                 |
| <b>Corporation tax</b>  |                 |                 |
| Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således:<br><i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i> |                 |                 |
| Skat af årets resultat  |                 |                 |
| <i>Income tax</i>   | -298            | -2.930          |
| Regulering af udskudt skat  |                 |                 |
| <i>Adjustments relating to deferred tax</i>   | 0               | -3.886          |
| Regulering af skat tidligere år   |                 |                 |
| <i>Adjustments relating to tax previous years</i>   | -415            | 1.126           |
|   | <u>-713</u>     | <u>-5.690</u>   |
| <b>5 Forslag til resultatdisponering</b>  |                 |                 |
| <b>Proposed distribution of profit</b>  |                 |                 |
| Overført resultat   |                 |                 |
| <i>Retained earnings</i>  | -340.045        | -603.421        |
|   | <u>-340.045</u> | <u>-603.421</u> |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the annual report

### 6 Finansielle anlægsaktiver *Investments*

|   | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder<br><i>Investments in group<br/>companies</i> | Kapitalandele i<br>datter<br>virksomheder<br><i>Investment in<br/>associated<br/>companies</i> | Kapitalandele i<br>joint venture<br><i>Investment in<br/>joint venture</i> |
|---|---|--|--|
|   | DKK 1.000   | DKK 1.000  | DKK 1.000  |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>  | 109.046   | 109.046  | 0  |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions in the year</i>   | 2.377.251   | 2.375.242  | 2.009  |
| Overførsel<br><i>Transfer</i>   | -1.149  | -1.149   | 0  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposal in the year</i>   | 0   | 0  | 0  |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>                                       | <u>2.485.148</u>  | <u>2.483.139</u>   | <u>2.009</u>   |
| Værdireguleringer 1. januar 2016<br><i>Value adjustments at 1 January 2016</i>                      | -1.382.443  | -1.382.443   | 0  |
| Overførsler<br><i>Transfer</i>  | 1.149   | 1.149  |  |
| Valutakursreguleringer<br><i>Exchange rate adjustment</i>   | 13.360  | 13.360   | 0  |
| Årets resultatandele efter skat<br><i>Profit shares for the year after tax</i>                      | -340.086  | -340.086   | 0  |
| Værdiregulering 31. december 2016<br><i>Value adjustments at 31 December 2016</i>                   | <u>-1.708.020</u>   | <u>-1.708.020</u>  | <u>0</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b> | <b><u>777.128</u></b>   | <b><u>775.119</u></b>  | <b><u>2.009</u></b>  |
| Er præsenteret således:<br><i>Have reported as follows:</i>   |   |  |  |
| Finansielle anlægsaktiver<br><i>Investments</i>   | 1.088.667   |  |  |
| Hensatte forpligtelser<br><i>Provisions</i>   | <u>-311.539</u>   |  |  |
|   | <b><u>777.128</u></b>   |  |  |



# Noter til årsrapporten Notes to the annual report

## 7 Finansielle anlægsaktiver *Investments*

|   | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br><i>Investment in<br/>associated</i> | Tilgodehavender<br>associerede<br>virksomheder<br><i>Receivables<br/>associated</i> |
|---|---|---|
|   | DKK 1.000   | DKK 1.000   |
| Kostpris 1. januar 2016<br><i>Cost at 1 January 2016</i>  | 8.113   | 6.380   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions in the year</i>   | 0   | 0   |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposal in the year</i>   | 0   | 0   |
| Kostpris 31. december 2016<br><i>Cost at 31 December 2016</i>                                       | 8.113   | 6.380   |
| Værdireguleringer 1. januar 2016<br><i>Value adjustments at 1 January 2016</i>                      | -8.113  | -6.380  |
| Valutakursreguleringer<br><i>Exchange rate adjustment</i>   | 0   | 0   |
| Værdiregulering 31. december 2016<br><i>Value adjustments at 31 December 2016</i>                   | -8.113  | -6.380  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  |

# Noter til årsrapporten

## Notes to the annual report

### 8 Medarbejderforhold *Employee informations*

Der har ingen ansatte været i regnskabsåret.  
*No employees has been employed by the company in the financial year*

### 9 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

### 10 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2016 (2015: DKK 0m).  
*There are no contingent liabilities at 31 December 2016 (2015: DKK 0m).*

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.*