

# Wind Power Invest A/S

CVR-nr. 13 52 98 33

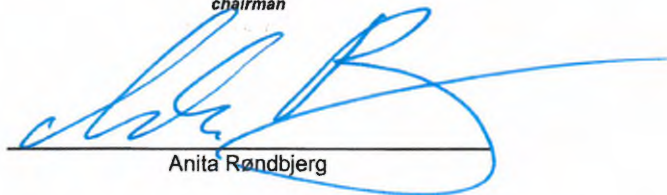
CVR no. 13 52 98 33

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 31 May 2018*

dirigent  
chairman



Anita Røndbjerg

## Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Arsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	16
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	17
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Wind Power Invest A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Wind Power Invest A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Aarhus, den 31. maj 2018  
Aarhus, 31 May 2018

Direktion  
Executive Board

Juan Araluce Martinez de Azagra

Bestyrelse  
Supervisory board

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Wind Power Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("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 årsregnskabet". 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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

#### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes ("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 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.

#### **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.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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 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.

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, we conclude that 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 of 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 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.



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

### 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 regnskabsbrugerne 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 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.

### 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, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

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

- 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.



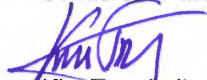
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

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.

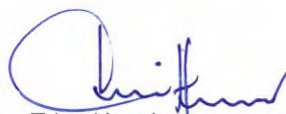
Hellerup, den 31. maj 2018  
*Hellerup, 31 May 2018*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
CVR no. 33 77 12 31



Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33251  
MNE no. mne33251



Trine Haastrup  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34167  
MNE no. mne34167



## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet *The company*

Wind Power Invest A/S  
Hedeager 42  
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00  
*Telephone:*  
Telefax: +45 97 30 00 01  
*Fax:*

Hjemmeside: [www.vestas.com](http://www.vestas.com)  
*Website:*

CVR-nr.: 13 52 98 33  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*

Hjemsted: Aarhus  
*Domicile: Aarhus*

### Bestyrelse *Supervisory board*

Anders Erik Runevad, formand (chairman)  
Hans Martin Smith  
Steen Møller

### Direktion *Executive board*

Juan Araluze Martinez de Azagra

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82  
*The Company is included in the group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82*

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 kan rekvireres på følgende adresse:  
*The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 may be obtained at the following address:*

Vestas Wind Systems A/S  
Hedeager 42  
8200 Aarhus N

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Business activities**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på t.kr. 45.189, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 34.396.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of t.kr. 45.189, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.kr. 34.396.

Resultat af kapitalandele udgør t.kr -55.798 (2016: t.kr -340.086).

Result from share in group companies constitutes t.kr -55.798 (2016: t.kr -340.086).

Aktiekapitalen er reetableret i 2017 ved kapitalforhøjelse på t.kr 475.000 fra moderselskabet.

The share capital is reestablished in 2017 through capital injection amounting to t.kr 475.000 from the parent company.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

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.

### **Financial review**

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 which is subject to uncertainty.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Wind Power Invest A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

The annual report of Wind Power Invest A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in t.kr.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

#### **Administrationsomkostninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, production costs and other operating income.

#### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses related to realised and unrealised capital/exchange gains and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in the company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Wind Power Invest A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### **Andre kapitalandele**

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genvindingsværdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til inødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Wind Power Invest A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

### **Other investments**

Investments which are not traded in an aktiv market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

### **Liabilities**

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Omgregning 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017**  
*Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017*

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		60	23.227
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-46	-61
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>14</u>	<u>23.166</u>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	1	-55.798	-340.086
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	28.231	2.487
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-13.153	-26.325
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<u>-40.706</u>	<u>-340.758</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.483	713
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-45.189</u></u>	<u><u>-340.045</u></u>



**Balance pr. 31. december 2017**  
**Balance sheet at 31 December 2017**

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	1.739.200	1.088.667
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	0	0
Andre kapitalandele <i>Other investments</i>		45.988	994
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>1.785.188</u>	<u>1.089.661</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>1.785.188</u>	<u>1.089.661</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	23.310
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	2.458
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>0</u>	<u>25.768</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>0</u>	<u>25.768</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u>1.785.188</u>	<u>1.115.429</u>

**Balance pr. 31. december 2017**  
**Balance sheet at 31 December 2017**

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		40.000	30.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.604	-294.989
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	8	<u>34.396</u>	<u>-264.989</u>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	9	0	311.539
Hensættelser vedrørende andre kapitalandele <i>Provisions relating to other investments</i>		848	661
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<u>848</u>	<u>312.200</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27	36
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		1.748.175	1.068.182
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		1.742	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>1.749.944</u>	<u>1.068.218</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>1.749.944</u>	<u>1.068.218</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>1.785.188</u>	<u>1.115.429</u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	10		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		



## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	30.000	0	-294.989	-264.989
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-131.628	-131.628
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	10.000	465.000	0	475.000
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	0	0	-10	-10
Cash flow hedge <i>Cash flow hedges</i>	0	0	1.212	1.212
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-45.189	-45.189
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-465.000	465.000	0
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>40.000</b>	<b>0</b>	<b>-5.604</b>	<b>34.396</b>

## Noter Notes

	2017 <small>Lkr.</small>	2016 <small>Lkr.</small>
<b>1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of profit/loss in subsidiaries</i>	-55.798	-340.086
	<b>-55.798</b>	<b>-340.086</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Resultat af andre kapitalandele <i>Share of profit/(loss) on other entities</i>	93	719
Valutakursgevinster <i>Exchange adjustments</i>	28.138	1.768
	<b>28.231</b>	<b>2.487</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	13.051	13.220
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	102	13.105
	<b>13.153</b>	<b>26.325</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.298	-298
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	1.185	-415
	<b>4.483</b>	<b>-713</b>
<b>5 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-45.189	-340.045
	<b>-45.189</b>	<b>-340.045</b>



## Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	2.485.148	109.046
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.202.097	2.377.251
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-52.189	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-1.149
	3.635.056	2.485.148
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	-1.396.481	-55.760
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	-676	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-131.362	13.360
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-55.798	-340.086
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.149
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	-311.539	-1.015.144
	-1.895.856	-1.396.481
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>1.739.200</b>	<b>1.088.667</b>

## Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	8.113	8.113
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	8.113	8.113
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	-8.113	-8.113
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>	-8.113	-8.113
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8 Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Selskabskapitalen består af 40.000 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. <i>The share capital consists of 40,000 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.</i>		
Den nominelle aktiekapital er udvidet i 2017 med MDKK 10 fra MDKK 30 til MDKK 40. <i>The nominal value of the share capital was increased in 2017 by DKK 10M from DKK 30M to DKK 40M.</i>		
<b>9 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		
Saldo primo 1. januar 2017 <i>Balance at 1 January 2017</i>	311.539	1.326.683
Hensat i året <i>Provision in year</i>	-311.539	-1.015.144
<b>Saldo ultimo 31. december 2017</b> <i>Balance at 31 December 2017</i>	<b>0</b>	<b>311.539</b>
<b>10 Medarbejderforhold</b> <i>Staff</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	0



## Noter Notes

### 11 Eventualposter m.v.

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige 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.*

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

*The company has no contingent liabilities.*

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Transaktioner

*Transactions*

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 kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

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