

Vestas Manufacturing A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 27 98 82 10

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9/6 2017.

Dirigent
Jesper Hjort

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletaloversigt	8
Beretning	9

Årsregnskab

Regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	19
Balance 31. december	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter til årsrapporten	23

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse 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 den danske årsregnskabslov.

Ledelsesberetningen indeholder endvidere efter vores opfattelse en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 9. juni 2017

Direktion

Jean-Marc Denis Lechêne

Bestyrelse

CEO Anders Erik Runevad
formand

Henrik Nørgaard Brandt

Steen Møller

Lars Pryds Sørensen

Elisabeth Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Vestas Manufacturing 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 Vestas Manufacturing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet ("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 revisions-bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejl-informationer 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan 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.

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.

Aarhus, den 9. juni 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter
Statsautoriseret revisor

Rasmus Møllgaard Stenskov
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Vestas Manufacturing A/S

Hedeager 42
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00

Hjemmeside: www.vestas.com

CVR-nr: 27 98 82 10

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemsteds-

Kommune: Aarhus

Bestyrelse

Anders Erik Runevad, formand

Henrik Nørgaard Brandt

Steen Møller

Lars Pryds Sørensen

Elisabeth Jensen

Direktion

Jean-Marc Denis Lechêne

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

Koncernoversigt

Vestas Manufacturing A/S, Danmark, Nom. TDKK 100.000

Vestas Nacelles Italy S.r.l., Italien, Nom. TEUR 8.423

Vestas Nacelles Deutschland GmbH, Tyskland, Nom. TEUR 25

Vestas Blades Deutschland GmbH, Tyskland, Nom. TEUR 26

Vestas Blades Italia S.r.l., Italien, Nom. TEUR 21.364

Vestas Manufacturing Spain SA, Spanien, Nom. TEUR 30.101

Vestas Blades UK Ltd., Storbritannien, Nom. TGBP 44.000

Vestas Wind Technology (China) Co. Ltd., Kina, Nom. TCNY 945.516

Vestas Control Systems Spain, Spain. Nom. TEUR 384

Alle datterselskaber ejes 100 %

Hoved- og nøgletaloversigt

Set over en femårig periode kan selskabets udvikling beskrives ved disse hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	39 476	35 244	29 673	23 362	32 213
Bruttoresultat	417	-1 413	47	4 642	122
Resultat før finansielle poster	416	-1 414	46	4 641	86
Finansielle poster netto	134	2 644	504	39	-646
Årets resultat	518	1 524	907	3 184	-876
Balance					
Balance	27 948	26 135	14 502	14 550	11 532
Egenkapital ultimo	10 525	10 051	8 004	7 136	4 092
Årets tilgang, jf anlægsnoten			289	172	414
Gennemsnitlig antal ansatte	2 152	2 174	1 751	1 681	2 713
Nøgletal					
Bruttomargin	1,1%	-4,0%	0,2%	19,9%	0,4%
Overskudsgrad	1,1%	-4,0%	0,2%	19,9%	0,3%
Afkastningsgrad	1,5%	-5,4%	0,3%	31,9%	0,7%
Soliditetsgrad	37,7%	38,5%	55,2%	49,4%	35,5%
Forrentning af egenkapital	4,9%	15,2%	11,3%	56,7%	-19,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i produktion og salg af hovedkomponenter til vindmøller. Salg sker hovedsagligt til øvrige selskaber i Vestas-koncernen.

Udvikling i året

Omsætningen er i 2016 steget med DKK 4.232 mio. til DKK 39.476 mio. Resultat er faldet med DKK 461 mio. til DKK 1.063 mio., primært drevet af valutakurseffekter samt et lavere årets resultat af kapitalandele.

Selskabets egenkapital er øget med DKK 1.298 til DKK 11.349 mio. Udviklingen kan ud over årets resultat på DKK 1.063 mio. relateres til positive valutakurseffekter på indregning af kapitalandele. Selskabet har desuden rettet en væsentlig fejl, der relaterer sig til selskabsskat i tidligere år. Beløbet udgør DKK 414 mio. og fejlen er rettet ved indregning på egenkapitalen ved sammenligningsårets begyndelse. Sammenligningstal er tilrettet.

Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2017, grundet gunstig udvikling i aktivitetsniveauet.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Viden ressourcer

Som en del af Vestas koncernen er viden ressourcer betydningsfulde for selskabet. Der er udpeget procesejere for selskabets kerneprocesser, der løbende arbejder med kortlægning og effektivisering af arbejdsgange for at sikre kontinuitet og personuafhængighed i samtlige processer.

Særlige og finansielle risici

Selskabet sælger hovedsagligt sine produkter til øvrige selskaber i Vestas-koncernen, hvorfor selskabet er udsat for de samme markedsmæssige risici, som er gældende for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

Forskning og udvikling

Der sker løbende mindre udviklingsaktiviteter i selskabet, som viderefaktureres til rettighedshaver.

Eksternt miljø

Hensynet til miljøet er dybt forankret i selskabet, da det leverer vindkraftanlæg til generering af vedvarende energi.

Selskabets miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem er certificeret efter standarderne ISO 14001 og OHSAS 18001.

Der henvises i øvrigt til afsnit om miljø- og arbejdsmiljømæssige nøgletal og indikatorer i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S for 2016, for uddybning af Vestas-koncernens arbejde og indsats i relation til miljø- og arbejdsmiljøforhold.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til ÅRL§ 99a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korrup-tion i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

Andel af det underrepræsenterede køn

Vestas Manufacturing A/S er underlagt moderselskabets, Vestas Wind Systems A/S' ligestillings-politik, der gælder for alle ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er en del af personalepoli-tikken og indeholder mål for samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Desuden beskriver politikken en række initiativer, der foregår på tværs af Vestas Wind Systems A/S koncernen. I øv-rigt henvises der til koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S til opfyldelse af Årsregnskabslovens paragraf 99b.

Vestas Manufacturing A/S har endnu ikke opnået ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledel-sesorgan, bestyrelsen. Pt. består den generalforsamlingsvalgte bestyrelse af 3 mænd, hvorfor Vestas Manufacturing A/S har sat som mål for bestyrelsen, at man senest i 2020 har et kvindeligt bestyrel-sesmedlem, svarende til ligelig fordeling, valgt til bestyrelsen på generalforsamlingen. Målet blev ikke nået i 2016, da ejerkredsen ikke skønnede det nødvendigt at skifte ud i bestyrelsen.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vestas Manufacturing A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, jf. ÅRL § 112 stk. 1 og pengestrømsopgørelse, jf. ÅRL § 86 stk. 4, 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.

Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Leasing (fortsat)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som ”Andre tilgodehavender” henholdsvis ”Andre forpligtelser”.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Regnskabspraksis

Regnskabsmæssig afdækning (Fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud til investeringer, der aktiveres, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til. Tilskud til investeringer, der indregnes i resultatopgørelsen, modregnes således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter solgte og leverede hovedkomponenter til vindkraftanlæg og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger 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 administrationselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

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

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat (Fortsat)

Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag og årets ændring i udskudt skat - herunder ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/-fremstillingen samt klargøring. Egenfremstillet produktionsudstyr tillægges tillige indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel scrapværdi og fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Egenproducerede maskinværktøjer	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Enkeltaktiver med en anskaffelsessum på mindre end tDKK 30 omkostningsføres straks i anskaffelsesåret, idet brugstiden ikke skønnes at overstige 1 år.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Regnskabspraksis

Nedskrivning af anlægsaktiver (Fortsat)

Goodwill, udviklingsomkostninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning på goodwill under posten ”Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder”.

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 5 år. Afskrivningsperioden kan dog udgøre en længere årrække, dog maksimalt 20 år, og vil være længst for strategisk erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil.

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 virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder”.

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

Regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnitmetoden. Ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, nedskrives til nettorealiseringspris, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra

Regnskabspraksis

Aktuel skat og udskudt skat (Fortsat)

ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt andre gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter skyldig merværdiafgift, løn- og feriepengeforpligtelser, indeholdte personskatter for medarbejdere o.l.

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede passiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning	39.475.728	35.244.140
Produktionsomkostninger	-39.058.376	-36.656.715
Bruttoresultat	417.352	-1.412.575
Administrationsomkostninger	-1.568	-1.356
Resultat før finansielle poster	415.784	-1.413.931
4 Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	444.321	1.076.967
5 Finansielle indtægter	1.022.176	1.599.887
6 Finansielle omkostninger	-1.332.669	-33.006
Finansielle poster	133.828	2.643.848
Resultat før skat	549.613	1.229.918
7 Selskabsskat	-31.647	293.817
Årets resultat	517.966	1.523.735

Årsregnskab

Balance 31. december Aktiver

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Goodwill	275.926	315.151
9 Immaterielle anlægsaktiver	275.926	315.151
Grunde og bygninger	169.596	192.988
Produktionsanlæg og maskiner	183.510	169.256
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	202.620	198.921
Materielle anlægsaktiver under udførelse	270.991	389.440
10 Materielle anlægsaktiver	826.717	950.606
Kapitalandele i dattervirksomheder	6.122.071	5.925.753
Deposita	0	5.718
11 Finansielle anlægsaktiver	6.122.071	5.931.471
Anlægsaktiver	7.224.716	7.197.229
12 Varebeholdninger	1.205.021	2.292.249
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	18.776.521	16.221.430
	8.565	0
Tilgodehavende hos associerede selskaber	385.391	22.994
Tilgodehavende skat	123.163	5.563
13 Udskudt skatteaktiv	207.307	339.120
Andre tilgodehavender	4.717	56.616
Tilgodehavender	19.505.665	16.645.723
Likvide beholdninger	12.566	0
Omsætningsaktiver	20.723.252	18.937.973
Aktiver	27.947.967	26.135.201

Årsregnskab

Balance 31. december Passiver

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital	100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.035.311	3.836.280
Overført resultat	6.390.084	6.114.980
Egenkapital	10.525.395	10.051.261
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.893.259	3.482.804
Modtagne forudbetalinger fra kunder	285.105	816.804
Gæld til tilknyttede virksomheder	15.112.307	11.385.678
Skyldig skat	0	0
Andre gældsforpligtelser	131.901	398.655
Kortfristede gældsforpligtelser	17.422.572	16.083.941
Gældsforpligtelser	17.422.572	16.083.941
Passiver	27.947.967	26.135.201
13 Medarbejderforhold		
14 Nærtstående parter og ejerforhold		
15 Andre økonomiske forpligtelser		
16 Afledte finansielle instrumenter		
17 Eventualaktiver/forpligtigelser		

Årsregnskab

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Ialt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 31. december 2015	100.000	3.836.280	6.114.980	10.051.261
Korrektion af fejl			413.637	
Egenkapital 1. januar 2016	100.000	3.836.280	6.528.617	10.464.898
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	-235.818	0	-235.818
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	6.819	81.472	88.291
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-351.959	-351.959
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	-1.883	59.507	57.624
Overførsel	0	-14.408	-1.198	-15.606
Årets resultat	0	444.321	73.645	517.966
Egenkapital 31. december 2016	100.000	4.035.311	6.390.084	10.525.396

Korrektion af fejl på DKK 414 mio. vedrører rettelsen af en væsentlig fejl, der relaterer sig til selskabsskat i tidligere år. Korrektionen medfører, at gæld til tilknyttede virksomheder i sammenligningsåret 2015 er reduceret med DKK 414 mio. mens egenkapitalen er tilsvarende forøget med DKK 414 mio.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital 1. januar	100.000	100.000	100.000	100.000	91.000
Kapitalforhøjelse ved fusion	0	0	0	0	9.000
Selskabskapital 31. december	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier á nominelt DKK 100.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning		
Nettoomsætningen specificeres således:		
Norden	7.737.047	5.824.544
Europa i øvrigt	11.002.174	13.084.593
Verden i øvrigt	20.736.508	16.335.003
	39.475.728	35.244.140
2 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør:		
Goodwill	39.225	39.225
Grunde og bygninger	19.015	17.358
Produktionsanlæg og maskiner	80.772	75.584
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar	89.641	88.887
Tab/(avance) ved salg	-2.035	158
	226.618	221.212
og er omkostningsført således:		
	226.618	221.212
	226.618	221.212
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers		
Revision	716	821
Andre ydelser	313	793
	1.029	1.614

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder		
Andel af resultater i dattervirksomheder efter skat	444.321	1.076.967
	444.321	1.076.967
5 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	1.022.116	1.599.162
Øvrige finansielle indtægter	60	725
	1.022.176	1.599.887
6 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	273.619	28.500
Øvrige finansielle omkostninger	1.059.050	4.506
	1.332.669	33.006
7 Selskabsskat		
Selskabsskat specificeres således:		
Årets aktuelle skat	45.453	-13.691
Regulering af aktuel skat tidligere år	0	8.128
Årets regulering af udskudt skat	-14.011	55.103
Regulering af skatteaktiv	0	-343.357
Andre skatter	205	0
	31.647	-293.817
8 Forslag til resultatdisponering		
Reserve efter den indre værdis metode	444.321	1.076.967
Overført resultat	73.645	446.768
	517.966	1.523.735

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note

9 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
Kostpris 1. januar	817.428
Kostpris 31. december	817.428
Afskrivninger 1. januar	502.276
Årets afskrivninger	39.225
Afskrivninger 31. december	541.501
Regnskabsmæssig værdi 31. december	275.926
Afskrives over	20 år

10 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produk- tions anlæg og maskiner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	471.735	1.052.067	1.159.629	389.440	3.072.871
Tilgang i årets løb	0	96.645	92.000	356.677	545.322
Afgang i årets løb	-72.911	-29.925	-44.130	-448.940	-595.906
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	0	0	-26.186	-26.186
Kostpris 31. december	398.824	1.118.787	1.207.499	270.991	2.996.101
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	278.747	882.811	960.707	0	2.122.265
Årets afskrivninger	15.267	58.201	76.679	0	150.147
Årets nedskrivninger	3.748	22.571	12.962	0	39.281
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	-68.534	-28.306	-45.469	0	-142.309
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	229.228	935.277	1.004.879	0	2.169.384
Regnskabsmæssig værdi 31. december	169.596	183.510	202.620	270.991	826.717
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note

11 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i datter- virksomheder	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar	2.089.472	5.718	2.095.190
Afgang i årets løb	-2.712	-5.718	-8.430
Kostpris 31. december	2.086.760	0	2.086.760
Værdireguleringer 1 januar	3.836.281	0	3.836.281
Afgang	1.094	0	1.094
Optioner	-18.013	0	-18.013
Valutakursreguleringer	-235.818	0	-235.818
Øvrige egenkapitalbevægelser	2.511	0	2.511
Regulering sikringsinstrument	4.935	0	4.935
Årets resultat efter skat	444.321	0	444.321
Værdireguleringer 31. december	4.035.311	0	4.035.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.122.071	0	6.122.071

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Vestas Blades Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 26	100,0%
Vestas Blades UK Ltd.	Storbritanien	tGBP 44.000	100,0%
Vestas Blades Italy S.r.l.	Italien	tEUR 21.364	100,0%
Vestas Manufacturing Spain SA	Spanien	tEUR 30.101	100,0%
Vestas W.T. (China) Co. Ltd.	Kina	tCNY 945.516	100,0%
Vestas Nacelles Italy S.r.l.	Italien	tEUR 8.423	100,0%
Vestas Control Systems Spain SA	Spanien	tEUR 384	100,0%
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100,0%

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
12 Varebeholdninger		
Råvarer & hjælpematerialer	429.632	1.360.291
Varer under fremstilling	96.234	133.975
Fremstillede færdigvarer	679.155	797.983
	1.205.021	2.292.249
13 Udskudt skat		
<i>Udskudt skatteaktiv</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	5	20
Materielle anlægsaktiver	129.097	238.604
Omsætningsaktiver	774	15.014
Hensættelser	0	14
Finansielle instrumenter	77.431	17.924
Skattemæssigt underskud	0	67.544
	207.307	339.120
<p>Udskudt skat indregnes, når ledelsen vurderer, at skatteaktivet kan udnyttes i positiv skattepligtig indkomst inden for en overskuelig fremtid. Vurderingen foretages årligt og er baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende år inklusiv planlagte forretningsmæssige initiativer. Nøgleparametre er forventet omsætnings- og EBIT-udvikling under hensyntagen til allokering af fremtidig skattepligtig indkomst baseret på den gældende transfer pricing-politik. Grundet usikkerheder forbundet med allokering af overskud har ledelsen begrænset den anvendte prognoseperiode til at bestemme udnyttelsen til tre år.</p>		
14 Medarbejderforhold		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger & gager	1.078.713	1.004.595
Pensioner	82.696	77.558
Andre omkostninger til social sikring	26.840	21.367
	1.188.249	1.103.520
og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	1.187.993	1.103.289
Administrationsomkostninger	256	231
	1.188.249	1.103.520
Vederlag til direktion og bestyrelse	7.863	7.987
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2.152	2.174

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Nærtstående parter

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N.

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

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

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N

16 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på DKK 3,3 mio.
De samlede huslejeforpligtelser udgør DKK 22,4 mio. i opsigelsesperioden.

Herudover har selskabet en samlet leasingforpligtelse fra operationel leasing på DKK 7,9 mio.

17 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger.
Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiver	40	971
Forpligtelser	392	890

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i USD, CNY og EUR.
Valutaterminsforretningerne har en løbetid på 1-6 måneder og afdækker følgende beløb: USD 82 mio., CNY -40 mio. og EUR 310 mio.

18 Eventualaktiver/forpligtelser

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