

Vestas Manufacturing A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 27 98 82 10

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6/6 2018.

Dirigent
Jesper Hjort

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 6. juni 2018

Direktion

Jean-Marc Denis Lechêne

Bestyrelse

CEO Anders Erik Runevad
formand

Malin Samuelsen

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

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Manufacturing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 6. Juni 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Thyge Belter
Statsautoriseret revisor
mne30222

Christine Tveteraas
Statsautoriseret revisor
mne34341

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 Malin Samuelsen 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
Vestas Manufacturing RUS OOO, Russia, Nom. tRUB 2.100

Alle datterselskaber ejes 100 %

Hoved- og nøgletaloversigt

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	34 491	39 476	35 244	29 673	23 362
Bruttoresultat	206	417	-1 413	47	4 642
Resultat før finansielle poster	206	416	-1 414	46	4 641
Finansielle poster netto	-159	134	2 644	504	39
Årets resultat	27	518	1 524	907	3 184
Balance					
Balance	15 060	27 948	26 135	14 502	14 550
Egenkapital ultimo	10 626	10 525	10 051	8 004	7 136
Årets tilgang, jf anlægsnoten	561	545	259	289	172
Gennemsnitlig antal ansatte	1 947	2 152	2 174	1 751	1 681
Nøgletal					
Bruttomargin	0,6%	1,1%	-4,0%	0,2%	19,9%
Overskudsgrad	0,6%	1,1%	-4,0%	0,2%	19,9%
Afkastningsgrad	1,4%	1,5%	-5,4%	0,3%	31,9%
Soliditetsgrad	70,6%	37,7%	38,5%	55,2%	49,4%
Forrentning af egenkapital	0,3%	4,9%	15,2%	11,3%	56,7%

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 2017 faldet med DKK 4.985 mio. til DKK 34.491 mio. Resultat er faldet med DKK 491 mio. til DKK 27 mio., primært drevet af et lavere årets resultat af kapitalandele.

Selskabets egenkapital er steget marginalt til DKK 10.626 mio.

Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne.

Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2018, 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 betydelige 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 2017, 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

Der er i 2017 indvalgt en kvinde i bestyrelsen for Vestas Manufacturing A/S, således at den generalforsamlingsvalgte bestyrelse består af 2 mænd og 1 kvinde. Dermed har Vestas Manufacturing A/S opnået det fastsatte mål om ligelig kønsmæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan, 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.

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 administrationsselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

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

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 anskaffelsestotal 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 koncerninterne 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 nettorealisationspris, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, svarende til pålydende værdi med fradrag af individuelt vurderede nedskrivninger til tab på de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital og udbytte

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

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 administrationselskabet.

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

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
	DKK 1.000	DKK 1.000	
1	Nettoomsætning	34 490 731	39 475 728
	Produktionsomkostninger	-34 285 133	-39 059 944
	Bruttoresultat	205 598	415 784
	Administrationsomkostninger	0	0
	Resultat før finansielle poster	205 598	415 784
	Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	-24 616	444 321
3	Finansielle indtægter	778 806	1 022 176
4	Finansielle omkostninger	-913 314	-1 332 669
	Finansielle poster	-159 124	133 828
	Resultat før skat	46 475	549 613
5	Selskabsskat	-19 419	-31 647
	Årets resultat	27 056	517 966

Årsregnskab

Balance 31. december Aktiver

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
	236 701	275 926
7	236 701	275 926
	157 874	169 596
	220 637	183 510
	180 415	202 620
	294 946	270 991
8	853 872	826 717
	5 055 794	6 122 075
9	5 055 794	6 122 075
	6 146 369	7 224 720
10	1 187 765	1 205 021
	7 095 281	18 776 521
	7 995	8 565
	37 917	385 391
	202 121	123 163
11	85 724	207 307
	129 345	4 717
	7 558 383	19 505 665
	167 338	12 566
	8 913 485	20 723 252
Aktiver	15 059 853	27 947 971

Balance 31. december

Passiver

Note	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital	100 000	100 000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2 968 803	4 035 315
Overført resultat	7 556 845	6 390 080
Egenkapital	10 625 647	10 525 396
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2 552 418	1 893 259
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	285 105
Gæld til tilknyttede virksomheder	1 508 632	15 112 310
Gæld til associerede selskaber	32 248	0
Andre gældsforpligtelser	340 908	131 901
Kortfristede gældsforpligtelser	4 434 206	17 422 575
Gældsforpligtelser	4 434 206	17 422 575
Passiver	15 059 853	27 947 971
12 Medarbejderforhold		
13 Nærtstående parter og ejerforhold		
14 Andre økonomiske forpligtelser		
15 Afledte finansielle instrumenter		
16 Eventualaktiver/forpligtelser		

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 1. januar 2017	100 000	4 035 315	6 390 081	10 525 396
Valutakursregulering vedrørende udenlandske enheder	0	-223 072	0	-223 072
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	351 959	351 959
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	35 574	35 574
Skat af regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-85 257	-85 257
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-6 008	0	-6 008
Årets resultat	0	-24 616	51 672	27 056
Udbytte fra datterselskab		-812 816	812 816	0
Egenkapital 31. december 2017	100 000	2 968 803	7 556 845	10 625 647

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2017	2016	2015	2014	2013
	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	100 000
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

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning		
Nettoomsætningen specificeres således:		
Norden	8 990 269	7 737 047
Europa i øvrigt	7 832 253	11 002 174
Verden i øvrigt	17 668 209	20 736 508
	34 490 731	39 475 728
2 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør:		
Goodwill	39 225	39 225
Grunde og bygninger	13 641	19 015
Produktionsanlæg og maskiner	59 737	80 772
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar	82 730	89 641
Tab/(avance) ved salg	209	-2 035
	195 541	226 618
og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	195 541	226 618
	195 541	226 618

Noter til årsrapporten

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
3 Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	565 418	1 022 116
Øvrige finansielle indtægter	485	60
	<u>778 806</u>	<u>1 022 176</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	407 592	273 619
Øvrige finansielle omkostninger	505 721	1 059 050
	<u>913 314</u>	<u>1 332 669</u>
5 Selskabsskat		
Selskabsskat specificeres således:		
Årets aktuelle skat	-10 774	45 453
Regulering af aktuel skat tidligere år	-24 673	0
Årets regulering af udskudt skat	54 866	-14 011
Andre skatter	0	205
	<u>19 419</u>	<u>31 647</u>
6 Forslag til resultatdisponering		
Reserve efter den indre værdis metode	-24 616	444 321
Overført resultat	51 672	73 645
	<u>27 056</u>	<u>517 966</u>

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note

7 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. januar	817 428
Kostpris 31. december	817 428
Afskrivninger 1. januar	541 501
Årets afskrivninger	39 225
Afskrivninger 31. december	580 726
Regnskabsmæssig værdi 31. december	236 701
Afskrives over	20 år

8 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	398 824	1 118 787	1 207 499	270 991	2 996 101
Tilgang i årets løb	1 919	83 346	59 058	416 825	561 148
Afgang i årets løb	0	-40 701	-98 131	-369 838	-508 670
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	18 089	4 943	-23 032	0
Kostpris 31. december	400 743	1 179 521	1 173 369	294 946	3 048 579
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	229 228	935 277	1 004 879	0	2 169 384
Årets afskrivninger	13 641	59 737	82 730	0	156 108
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	-36 130	-94 655	0	-130 785
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	242 869	958 884	992 954	0	2 194 707
Regnskabsmæssig værdi 31. december	157 874	220 637	180 415	294 946	853 872
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

Noter til årsrapporten

Note

9 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar	2 086 760
Tilgang i årets løb	231
Kostpris 31. december	2 086 991
Værdireguleringer 1 januar	4 035 315
Optioner	-5 717
Valutakursreguleringer	-223 072
Øvrige egenkapitalbevægelser	-291
Dividende	-812 816
Årets resultat efter skat	-24 616
Værdireguleringer 31. december	2 968 803
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5 055 794

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%
Vestas Manufacturing RUS OOO	Russia	tRUB 2.100	100,0%

Årsregnskab

Noter til årsrapporten

Note	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
10		
Varebeholdninger		
Råvarer & hjælpematerialer	549 035	429 632
Varer under fremstilling	78 807	96 234
Fremstillede færdigvarer	559 922	679 155
	1 187 765	1 205 021
11		
Udskudt skat		
<i>Udskudt skatteaktiv</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	0	5
Materielle anlægsaktiver	126 921	129 097
Omsætningsaktiver	-33 371	774
Finansielle instrumenter	-7 826	77 431
	85 724	207 307
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.		
12		
Medarbejderforhold		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger & gager	916 621	1 078 713
Pensioner	83 283	82 696
Andre omkostninger til social sikring	7 351	26 840
	1 007 254	1 188 249
og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	1 007 254	1 187 993
Administrationsomkostninger	0	256
	1 007 254	1 188 249
Vederlag til direktion og bestyrelse	8 662	7 863
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1 947	2 152

Noter til årsrapporten

Note

13 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

14 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på DKK 3,1 mio.
De samlede huslejeforpligtelser udgør DKK 16 mio. i opsigelsesperioden.

Herudover har selskabet en samlet leasingforpligtelse fra operationel leasing på DKK 10,1 m

15 Afledte finansielle instrumenter

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

	2 017	2 016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiver	71	40
Forpligtelser	35	392

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 35 mio., CNY -12 mio. og EUR -59 mio.

16 Eventualaktiver/forpligtelser

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