

# Vestas Northern Europe A/S

CVR nr. 28 11 81 71

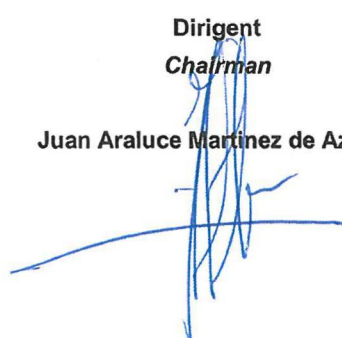
*Company reg. no.*

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

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

**Dirigent**  
***Chairman***

**Juan Araluze Martinez de Azagra**



*This annual report is available in Danish and English. In case of doubt, the original Danish version shall apply.*

# Indholdsfortegnelse

## *Table of content*

<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Statements</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>The independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management report</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Information about the company</i>	7
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	8
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	10
<b>Årsregnskab</b>	
<b><i>Financial statements</i></b>	
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december <i>Income statement 1 January – 31 December</i>	25
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	26
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	29

## Ledelsespåtegning *Management's statement*

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udtvære regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

*The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. In our opinion the applied accounting policies and accounting judgements are appropriate and reasonable.*

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

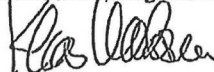
*The management report, in our opinion, includes a true and fair account of the issues it is dealing with and the risks and elements of uncertainty facing the group.*

*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

København, den 31. maj 2017  
Copenhagen, 31 May 2017

### Direktion

#### *Executive Management*



Klaus Steen Mortensen

### Bestyrelse

#### *Board of Directors*



Klaus Steen Mortensen



Inga Malin Samuelsson



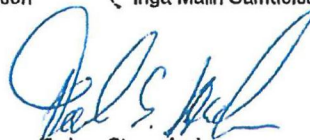
Juan Araluca Martínez de Azagra

Formand  
Chairman



Claus Skov Christensen

medarbejdervalgt  
staff-elected



Torben Steen Andersen

medarbejdervalgt  
staff-elected

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Vestas Northern Europe A/S

*To the Shareholders of Vestas Northern Europe AS*

### **Konklusion**

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

### **Opinion**

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

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

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

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

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

*Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and,*

overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejl-information.

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

*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 Financials Statements Act.*

*Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.*

#### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

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

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstate-*

fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

*ment 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.*
- *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 con-*

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.

København, 31. maj 2017  
Copenhagen, 31 May 2017  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

*clusions 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.*

*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.*



Trine Haastrup  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

# Selskabsoplysninger

## Information about the company

**Selskabet**  
**Company**

Vestas Northern Europe A/S  
Hedeager 44  
DK-8200 Aarhus N

Tlf. / Tel.: +45 97 30 00 00  
Fax / Fax: +45 97 30 22 73

[www.vestas.com](http://www.vestas.com)

CVR-nr.: 28 11 81 71  
Company reg. no.: 28 11 81 71  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Financial year: 1 January – 31 December  
Hjemstedskommune: Aarhus  
Place of registered office: Aarhus

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

Juan Araluze Martinez de Azagra, formand / chairman  
Klaus Steen Mortensen  
Inga Malin Samuelsson  
Claus Christensen, medarbejdervalgt  
Torben Steen Andersen, medarbejdervalgt

**Direktion**  
**Executive Management**

Klaus Steen Mortensen

**Revision**  
**Auditor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Koncernforhold**

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

**Group relationship**

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

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

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

Vestas Wind Systems A/S  
Hedeager 44  
DK-8200 Aarhus N

Vestas Wind Systems A/S  
Hedeager 44  
DK-8200 Aarhus N



# Koncernoversigt

## Group chart

**Moderselskab**  
*Parent company*

Vestas Northern Europe A/S,  
Danmark  
Nom. TDKK 100.000

**Dattervirksomheder**  
*Subsidiaries*

100 % Vestas-Poland Sp. z o.o.,  
Polen  
Nom. TPLN 435

100 % Vestas Celtic Wind  
Technology Ltd.,  
England  
Nom. TGBP 8.200

100 % Vestas Northern Europe AB,  
Sverige  
Nom. TSEK 1.000

100 % Vestas Northern Europe (Ireland)  
Ltd.,  
Irland  
Nom. TEUR 2000

100 % Vestas Norway AS,  
Norge  
Nom. TNOK 1.100

100 % Vestas Finland Oy,  
Finland  
Nom. TEUR 2,5

## Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

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

*Over a five year period the development of the company can be described with the following key figures:*

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Financial and operating data</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	1 721 776	1 540 166	640 925	1 928 320	1 055 377
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	76 775	49 918	86 487	64 629	96 827
Resultat før finansielle poster					
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	31 273	29 242	65 061	47 422	64 466
Resultat af finansielle poster					
<i>Profit/(loss) of financial items</i>	76 482	59 551	- 4 582	- 71 275	- 69 515
Årets resultat					
<i>Profit/(loss) for the year</i>	96 648	140 181	65 159	- 22 383	- 91 932
<b>Balance</b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	1 376 624	1 002 130	770 851	623 525	623 921
Egenkapital					
<i>Equity</i>	62 912	319 946	223 555	143 094	193 141
Investering i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equipment</i>	51 561	87 606	11 924	6 171	37 839
Gen gennemsnitligt antal medarbejdere					
<i>Total number of employees</i>	319	276	225	228	246
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Financial ratios in %</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	4,5	3,2	13,5	3,4	9,2
Overskudsgrad (EBIT)					
<i>EBIT margin</i>	1,8	1,9	10,2	2,5	6,1
Afkastningsgrad					
<i>Return on invested capital</i>	2,3	2,9	8,4	7,6	10,3
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	4,6	31,9	29,0	22,9	31,0
Forrentning af egenkapital					
<i>Return on equity</i>	50,5	51,6	35,5	- 13,3	- 39,0

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

*The Key figures are calculated in accordance with definitions stated in the section "Accounting policies".*

# Ledelsesberetning Management report

## Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter salg og service af Vestas vindkraftanlæg, der afsættes i Skandinavien, Baltikum, Polen, Storbritannien og Irland.

## Udvikling i året

Årets omsætning er i 2016 steget til DKK 1.722 mio. Resultat før finansielle poster er positivt med DKK 31 mio., hvilket er en forøgelse i forhold til 2015 på DKK 2 mio. Årets resultat før skat udgør DKK 108 mio. mod et resultat på DKK 89 mio. i 2015.

Selskabets aktivitetsniveau og resultat, har udviklet sig bedre end forventet.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet har i 2016 været 319 mod 276 i 2015.

## Markedsbeskrivelse

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

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år. Den nuværende støtteordning for vindkraft udløber i februar måned 2018 og vil blive erstattet af et auktionsbaseret system, hvilket vil øge usikkerheden på markedet og forventes at lægge pres på vores kundes omsætning.

## Principal activity

*The company's principal activity comprises the sale and service of Vestas' wind turbines installed in Scandinavia, the Baltics, Poland, Great Britain and Ireland.*

## Development during the year

*In 2016 the revenue for the year increased to DKK 1.722m. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 31m, which represents an increase of DKK 2m compared to 2015. Net result before tax amounted to DKK 108m against DKK 89m in 2015.*

*There has been a positive development in the company's activity level in 2016 and the net profit has exceeded our expectations.*

*Number of average employees in 2016 amounted to 319 against 276 in 2015.*

## Market description

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

## Events after the balance sheet date

*No events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet.*

## Expected development

Management expect a positive development for the next year. The current support scheme expires February 2018 and will be replaced by auctions, which will increase the uncertainties on the market as it's expected to put pressure on our client's revenue.

# Ledelsesberetning

## Management report

### Vidensressourcer

Som en del af Vestas-koncernen er vidensressourcer væsentlige for selskabet. For at fastholde et højt kompetenceniveau hos selskabets medarbejdere, investeres der væsentlige ressourcer i uddannelse og videreudvikling af selskabets medarbejdere indenfor Vestas-koncernen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der anvendes de samme måle- og opgørelsesmetoder i alle dattervirksomheder og i overensstemmelse med Moderselskabets regnskabsprincipper

### Særlige risici og finansielle risici

Selskabet sælger sine produkter til brugere af vindkraftsystemer, hvorfor selskabet er udsat for særlige og finansielle risici indenfor bl.a. produktion, salg, transport og valuta. Selskabet er integreret i Vestas-koncernens Enterprise Risk Management, der sikrer systematisk identifikation og håndtering af relevante risici i hele Vestas' værdikæde.

### Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

### 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 ledelsesberetningen i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S for uddybning af Vestas-koncernens arbejde og indsats i relation til miljø- og arbejdsmiljøforhold (oplysning om samfundsansvar) jf. Årsregnskabslovens paragraf 99a.

### Know how

*Know how/knowledge plays an important role in the company's activities. To maintain a high level of competence significant resources are invested in training and development of employees within the Vestas Group.*

### Uncertainty of recognition and measurement

*The measurement and calculation methods are the same in all subsidiaries and in accordance with the parent company's accounting principles.*

### Special risks and financial risks

*The company sells its products to users of wind power plants and therefore the company has special risks and financial risks within e.g. production, sale, transport and currency. The company is integrated in the Vestas Group's Enterprise Risk Management which ensures systematic identification and handling of all relevant risks throughout Vestas' value chain.*

### Research and development

*The company has no research and development activities.*

### External environment

*Deeply embedded in the organisation is regard to the environment as it delivers wind power components for the generation of wind energy.*

*The company's environment- and OHS management system is certified based on the ISO 14001 and OHSAS 18001 standards.*

*Furthermore, reference is made to the management statement in the Parent company's consolidated accounts for the Vestas Group's work in relation to the environment and work environment (information on society's responsibility). According to national reporting requirements stated in 99a.*

# Ledelsesberetning

## *Management report*

### **Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b**

Vestas Northern Europe A/S anvender sig af moderselskabets udarbejdet ligestillingspolitik gældende for samtlige udarbejdede ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er en del af personalepolitikken og indeholder mål for ligestillingen på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar ligesom en række initiativer der foregår på tværs af Vestas Wind systems A/S beskrives. I øvrigt henvises der til koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S for opfyldelse af Årsregnskabslovens paragraf 99b. Vores mål om en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen er opnået i regnskabsåret.

### **Report on the Gender Composition in Management, cf. Section 99 b of the Danish Financial Statements Act**

*Vestas Northern Europe A / S applies the parent company developed equal opportunity policy force from for all management levels in the company. The policy is part of Vestas personnel policy and sets targets for gender equality at all levels of management with responsibility for personnel. A number of initiatives taking place across the Vestas Wind Systems A / S are described. Please also refer to the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A / S regarding the Danish Financial Statements Act Section 99b. Our goal related to an equal gender distribution in the board is expected to be achieved during the financial year.*

# Regnskabspraksis

## *Accounting policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse stor C. Anvendt regnskabspraksis er uændret.

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

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen udarbejdes i koncernen og opføres ej særskilt i overensstemmelse med ÅRL § 86 stk. 4.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

### **Basis of accounting**

*The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class major C. The accounting policies applied are unchanged.*

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

*The annual report is presented in DKK 1,000.*

### **The cash flow statement**

*The cash flow statement is prepared in the group reporting and not entered separate, in accordance with Danish Financial Statement Act ÅRL §86 Section 4.*

### **Recognition and measurement in general**

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses for fremmed valuta.

### 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.

### 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 diskontoreringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

*The measurement currency is Danish kroner. All other currencies are deemed as foreign currency.*

### Translation of foreign currencies

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

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

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

### Leases

*Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the*

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

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.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Omsætningen omfatter salg af vindmøller og vindkraftværker, salg af efterfølgende service samt salg af reservedele.

Entreprisekontrakter om levering af større vindkraftværker med en høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (turnkey). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftværker baseret på standardløsninger (supply-only og supply-and-installation projekter) samt salg af reservedele indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Servicesalg, der omfatter service- og vedligeholdelsesaftaler og garantilignende dækning ved warranty-like servicekontrakter vedrørende solgte vindmøller og vindkraftværker, indregnes i resultatopgørelsen over aftaleperioden i takt med leve-

*other fixed assets of the Company.*

*The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.*

*All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue comprises sale of wind turbines and wind power systems, sale of after-sales service and sale of spare parts.*

*Contracts to deliver large wind power systems with a high degree of customisation are recognised in revenue as the systems are constructed based on the stage of completion of the individual contract (percentage-of-completion-method). When revenue for construction contracts cannot be measured reliably, revenue recognised is based on costs incurred to date, provided that these costs are recoverable.*

*Sale of individual wind turbines and small wind power systems based on standard solutions as well as spare parts sales are recognised in the income statement provided that the risk has been transferred to the buyer prior to the year end, and provided that the income can be measured reliably and is expected to be received.*

*Service sales, comprising service and maintenance agreements as well as extended warranties regarding warranty-like service contracts for wind turbines and wind power systems sold, are recognised in the income statement over the term of the*



# Regnskabspraksis

## Accounting policies

ring af de aftalte serviceydelser.

*agreement as the agreed services are provided.*

### **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.

### **Costs of sales**

*Costs of sales comprise the expenses incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct salaries and indirect costs, such as wages, rent and leasing as well depreciation of plant and machinery.*

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger.

### **Distribution expenses**

*Distribution expenses comprise expenses incurred for the sale and distribution of products sold during the year as well as for sales campaigns, etc. carried out during the year. Also included are, expenses relating to sales staff, advertising and exhibitions and depreciation are recognised.*

### **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.

### **Administrative expenses**

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

### **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.

### **Financial items**

*Financial income and expenses comprise interest income and expenses, exchange gains and losses on securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities etc. Financial income and expenses are recognised with the amounts for the financial year.*

### **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.

### **Tax on net profit or loss for the year**

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

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

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

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/fremstillingen samt klargøring.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Afskrivninger indeholder avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

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

### Balance sheet

#### Tangible assets

*Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.*

*The amount to be depreciated is the cost base reduced by the residual value. Depreciation is calculated on a straight line basis over the expected useful life of the assets:*

*Other fixtures, fittings and equipment 3-5 years*

*Depreciation includes gains and losses on the disposal of property, plant and equipment.*

*Depreciation is recognised in the income statement under costs of sales.*

*Gain and loss on disposal of a tangible asset is measured as the difference between the selling price less expected costs of disposal and the carrying amount at the time of sale.*

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger.

Enkeltaktiver med en anskaffelsessum på mindre end DKK 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.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

*Gain and loss is recognised in the income statement as depreciation.*

*Costs for individual assets less than DKK 30k are recognised in the year of acquisition as the expected useful life of the assets is deemed less than one year.*

### **Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible as well as tangible assets is reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment besides what is expressed with depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the net selling price and value in use. If the recoverable amount for the individual asset cannot be determined, an assessment is made for the total assets in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined on a total assessment.*

### **Investments in group companies**

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

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

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

## Regnskabspraksis *Accounting policies*

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 dattervirksomheder 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 inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

*Goodwill is amortised over the expected useful life based on Management's experience within the business area. Goodwill is amortised on a straight line basis over the amortisation period, usually 5 years. The amortisation period can be longer, up to 20 years, and at the longest for strategic acquisitions with a long-term earnings profile.*

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Deposita

Deposita måles til kostpris.

### Deposits

*Deposits are measured at cost.*

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden. Ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, nedskrives til netto-realiseringspris, hvis denne er lavere. Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringe ved salg i normal drift med fradrag for salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Netto-realiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the weighted average method. Obsolete items, including slow-moving items are written down to net realizable value, whenever is lower. Net-realizable value of inventories is measured at the amount expected to be realized from their sale in the ordinary course of business less the sales and completion costs. Net realizable value is calculated taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales.*

Kostpris for servicevarer og færdigvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

*The cost of goods for resale and consumables comprises direct costs and transportation expenses.*

### Tilgodehavender

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

### Receivables

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Prepayments

*Prepayments recognised as assets comprise pre-paid expenses concerning subsequent financial years.*

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

*Deferred income recognised as liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.*

### 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.

### Equity and dividends

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

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantihensættelser omfatter vurderede garantihensættelse på leverede vindmøller og vindkraftværker på baggrund af erfaringerne hermed. Ved garantiperiodens start hensættes pr. vindmølletype kalkulatoriske beløb, der indregnes i resultatopgørelsen over garantiperioden i takt med afholdelsen af omkostninger til garantisager. Efterfølgende foretages periodisk måling på baggrund af en samlet vurdering af hensættelsesbehovet.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for selskabet fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten (tabsgivende kontrakter).

### Aktuel skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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-skattemæssige afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på

### Provisions

*Provisions are recognised when – in consequence of an earlier event – the company has a legal or constructive obligation and it is probable that there will be an outflow of the company's financial resources to settle the obligation.*

*Provisions are measured at management's best estimate of the expenses required to settle the obligation.*

*Warranty provisions comprise warranty obligations made in respect of delivered wind turbines and wind power systems based on experience. At the start of the warranty period, calculated provisions are made for each type of wind turbine and are released to the income statement over the warranty period as warranty costs are incurred. Subsequently, periodic reviews are performed based on an overall assessment of the need for provisions.*

*A provision for loss-making contracts is made where the expected benefits to the company from the contract are lower than the unavoidable costs of meeting obligations under the contract (loss-making contracts).*

### Corporation tax and deferred tax

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

*Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items – apart from business acquisitions – where temporary differ-*

# Regnskabspraksis

## *Accounting policies*

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.

### **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.

*ences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In case of use of alternative taxation rules for determination of tax base, deferred tax is measured on the basis of planned realisation of the asset and settlement of the liability respectively.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or set-off against deferred tax liabilities.*

### **Financial debts**

*Loans from credit institutions, etc. are recognised initially at the fair value of the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in financial expenses in the income statement over the loan period.*

*Financial debts also include the capitalised remaining lease obligations on finance leases, measured at amortised cost.*

*Liabilities such as debt to suppliers, subsidiaries and associates as well as other liabilities are measured at amortised cost in all material respects corresponding to the nominal value.*

## **Regnskabspraksis** ***Accounting policies***

### **Andre gældsforpligtelser**

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

### ***Other liabilities***

*Other liabilities include VAT payable, salary and holiday pay obligations, personal taxes etc.*



## Regnskabspraksis Accounting policies

### Forklaring af nøgletal:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Alkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Description of ratios:</b>		
Gross margin	=	$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$
EBIT margin	=	$\frac{\text{Net profit/(loss) before financial items} \times 100}{\text{Net revenue}}$
Return on invested capital	=	$\frac{\text{Net profit/(loss) before financial items} \times 100}{\text{Total assets}}$
Solvency ratio	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on equity	=	$\frac{\text{Net profit/(loss) for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

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

Note		2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
	<b>Nettoomsætning</b>		
1	<i>Revenue</i>	<b>1 721 776</b>	<b>1 540 166</b>
	Produktionsomkostninger		
2	<i>Cost of sales</i>	- 1 645 001	- 1 490 248
	<b>Bruttoresultat</b>		
	<i>Gross profit</i>	<b>76 775</b>	<b>49 918</b>
	Distributionsomkostninger		
	<i>Distribution expenses</i>	- 5 969	- 9 069
	Administrationsomkostninger		
3	<i>Administrative expenses</i>	- 39 533	- 11 607
	Kapacitetsomkostninger		
	<i>Capacity costs</i>	- 45 502	- 20 676
	<b>Resultat før finansielle poster</b>		
	<i>Net profit before items under financial income and expense</i>	<b>31 273</b>	<b>29 242</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
9	<i>Share of profit in group companies</i>	81 390	70 392
	Finansielle indtægter		
4	<i>Financial income</i>	41	47
	Finansielle omkostninger		
5	<i>Financial expenses</i>	- 4 949	- 10 888
	<b>Finansielle poster</b>		
	<i>Financial income and expenses</i>	<b>76 482</b>	<b>59 551</b>
	<b>Resultat før skat</b>		
	<i>Net profit before tax</i>	<b>107 755</b>	<b>88 793</b>
	Selskabsskat		
6	<i>Corporation tax</i>	- 11 107	51 388
	<b>Årets resultat</b>		
	<i>Net profit/(loss) for the year</i>	<b>96 648</b>	<b>140 181</b>

# Balance 31. december *Balance sheet 31 December*

## **Aktiver** *Assets*

Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings and equipment</i>	122 543	107 047
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
8 <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	<b>122 543</b>	<b>107 047</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	534 630	437 311
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b><i>Investments</i></b>	<b>534 630</b>	<b>437 311</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b><i>Fixed assets</i></b>	<b>657 173</b>	<b>544 358</b>
<b>Varebeholdninger</b>		
10 <b><i>Inventory</i></b>	<b>267 048</b>	<b>169 622</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables from the sale of services</i>	267 573	56 264
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	119 881	153 060
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	855	4 327
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3 947	3 932
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	2 959	-
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	57 188	70 567
11 <b>Tilgodehavender</b>		
<b><i>Receivables</i></b>	<b>452 403</b>	<b>288 150</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b><i>Current assets</i></b>	<b>719 451</b>	<b>457 772</b>
<b>Aktiver</b>		
<b><i>Assets</i></b>	<b>1 376 624</b>	<b>1 002 130</b>

## Passiver *Liabilities and equity*

Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	100 000	100 000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-	37 088
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>	<b>62 912</b>	<b>319 946</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 9 <i>Investments in group companies</i>	369 610	-
Garantihensættelser 12 <i>Warranty provisions</i>	767	-
Servicehensættelser 13 <i>Service provisions</i>	1 614	2 068
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>	<b>371 991</b>	<b>2 068</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder, projekter <i>Prepayments received from customers, projects</i>	75 744	112 963
Modtagne forudbetalinger fra kunder, service <i>Prepayments received from customers, service</i>	62 912	88 592
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	203 233	291 709
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	517 778	97 336
Selskabsskat 14 <i>Corporation tax</i>	-	12 537
Andre gældsforpligtelser <i>Other payables</i>	82 054	76 979
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>	<b>941 721</b>	<b>680 116</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>	<b>941 721</b>	<b>680 116</b>
<b>Passiver</b> <b>Equity and liabilities</b>	<b>1 376 624</b>	<b>1 002 130</b>
Medarbejderforhold 15 <i>Staff costs</i>		
Nærtstående parter og ejerforhold 16 <i>Related parties and ownership</i>		
Kontraktlige forpligtelser 17 <i>Contractual obligations</i>		
Eventualforpligtelser 18 <i>Contingent liabilities</i>		
Finansielle instrumenter, renterisici og kreditrisici 19 <i>Financial instruments, interest rate risks and credit risks</i>		

## Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 Januar 2016</i>	100 000	219 945	319 945
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>		- 55 051	- 55 051
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>		96 648	96 648
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>		- 298 630	- 298 630
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b><i>Equity at 31 December 2016</i></b>	<b>100 000</b>	<b>- 37 088</b>	<b>62 912</b>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 Januar 2015</i>	100 000	123 555	223 555
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>		10 313	10 313
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>		140 181	140 181
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>		- 54 104	- 54 104
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <b><i>Equity at 31 December 2015</i></b>	<b>100 000</b>	<b>219 945</b>	<b>319 945</b>

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier á nominelt DKK 100.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*Share capital consists of 1,000,000 shares with a nominal value of DKK 100.*

*No share has special rights*

## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

		2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
	Nettoomsætningen specificeres således: <i>Revenue is specified as follows:</i>		
	Norden <i>The North</i>	1 601 735	1 309 756
	Europa i øvrigt <i>Europe, others</i>	109 788	229 330
	Verden i øvrigt <i>The world, others</i>	10 253	1 080
		1 721 776	1 540 166
<b>2</b>	<b>Af- og nedskrivninger</b> <i>Depreciation and write down</i>		
	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver med tillæg af omkostningsførte nyanskaffelser samt avance/ tab ved salg udgør: <i>Depreciation and write down of property, plant and equipment with expensed minor investments as well as gain/loss on sold assets amounts to:</i>		
	Afskrivninger <i>Depreciation</i>	35 913	22 886
	Tab (gevinst) ved salg <i>Loss/(profit) on sale</i>	- 61	- 170
		35 852	22 716
	og er omkostningsført således: <i>and are expensed as follows:</i>		
	Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	35 852	22 716
		35 852	22 716
<b>3</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> <i>Fees to auditors appointed by the annual general meeting</i>		
	PricewaterhouseCoopers Revision <i>Audit</i>	224	358
		224	358

## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	41	47
	<b>41</b>	<b>47</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	2 648	9 528
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	2 027	1 127
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	274	233
	<b>4 949</b>	<b>10 888</b>
<b>6 Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax of the year</i>	- 2 959	8 469
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	8 413	- 4 687
Tilbageførsel af nedskrivning af skatteaktiv tidligere år <i>Reversal of prior year write down of deferred tax asset</i>	-	70 590
Andre skatter <i>Other taxes</i>	2 029	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax regarding prior years</i>	3 624	15 420
	<b>11 107</b>	<b>- 51 388</b>
<b>7 Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	96 648	140 181
	<b>96 648</b>	<b>140 181</b>

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

		<u>2016</u>
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings</i> <hr/>
	Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	253 402
	Tilgang i årets løb <i>Additions</i>	51 561
	Afgang i årets løb <i>Disposals</i>	- 8 586
	Overførsler <i>Transfers</i>	-
	Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<hr/> 296 377 <hr/>
	Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1 January 2016</i>	146 355
	Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	35 913
	Overført fra gruppe selskaber <i>Transfers from group companies</i>	- 8 434
	Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation of disposals in the year</i>	-
	Afskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation 31 December 2016</i>	<hr/> 173 834 <hr/>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<hr/> 122 543 <hr/>
	Afskrives over <i>Depreciation period</i>	<hr/> 3-5 år <hr/>



## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

9 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	<u>2016</u>  Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  <i>Investments in group companies</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	723 489
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	723 489
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Value adjustments at 1 January</i>	- 286 178
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	- 55 051
Årets resultatandele <i>Profit shares for the year</i>	81 390
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	- 298 630
Værdiregulering 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	- 558 469
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b>	<b>165 020</b>
Er præsenteret således: <i>Have been reported as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	534 630
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	- 369 610
	<b>165 020</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

*Investments breaks down as follows:*

<u>Navn</u> <i>Name</i>	<u>Hjemsted</u> <i>Place of registered office</i>	<u>Selskabs- kapital</u> <i>Share capital</i>	<u>Stemme- og ejerandel</u> <i>Votes and ownership</i>
Vestas Celtic Wind Technology Ltd.	England	8.200 TGBP	100%
Vestas Northern Europe AB	Sverige	1.000 TSEK	100%
Vestas - Poland Sp. z o.o.	Polen	435 TPLN	100%
Vestas Northern Europe (Ireland) Ltd.	Irland	2.000 TEUR	100%
Vestas Norway AS	Norge	1.100 TNOK	100%
Vestas Finland Oy	Finland	2,5 TEUR	100%

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

		2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000
<b>10</b>	<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventory</i>		
	Råvarer & hjælpematerialer <i>Raw materials</i>	143 329	77 363
	Servicevarelager <i>Service inventory</i>	50 053	53 108
	Færdigvarelager <i>Finished goods</i>	73 666	39 151
		<b>267 048</b>	<b>169 622</b>
<b>11</b>	<b>Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>		
	Udskudt skatteaktiv: <i>Deferred tax asset:</i>		
	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	42 985	48 724
	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	62	2 227
	Hensættelser <i>Provisions</i>	300	126
	Gældsforpligtelser <i>Financial debt</i>	13 841	19 490
		<b>57 188</b>	<b>70 567</b>

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.

*Deferred tax assets are recognised where management assesses that the tax assets may be utilised in the foreseeable future for set-off against positive taxable income. The assessment is made on an annual basis and is based on the budgets and business plans for future years, including planned business initiatives. Key parameters are expected revenue- and EBIT development considering expected allocation of future taxable income based on the transfer pricing policy in place. Due to the uncertainties relating to allocation of profits management has limited the forecast period used to determine the utilisation to three years.*

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>12</b>		
<b>Garantihensættelser</b>		
<i>Warranty provisions</i>		
Årets hensættelser		
<i>Provisions for the year</i>	983	-
Årets forbrug		
<i>Utilised during the year</i>	-	-
Værdiregulering 31. december 2012		
<i>Value adjustments at 31 December 2012</i>	767	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>767</b>	<b>-</b>
Forfaldstidspunkterne for garantihensættelserne forventes at blive		
<i>The warranty provisions are expected to be consumed as follows</i>		
0-1 år	767	-
	767	-
<b>13</b>		
<b>Servicehensættelser</b>		
<i>Service provisions</i>		
Servicehensættelser 1. januar		
<i>Service provisions 1 January</i>	2 068	97
Årets hensættelser		
<i>Provisions for the year</i>	1 386	2 068
Årets forbrug		
<i>Utilised during the year</i>	-491	97
Regulering til tidligere foretagne servicehensættelser		
<i>Adjustment to previously recognised service provisions</i>	-1 349	-
	<b>1 614</b>	<b>2 068</b>
Forfaldstidspunkterne for servicehensættelser forventes at blive		
<i>The service provisions are expected to be consumed as follows</i>		
0-1 år/year	598	6
1-5 år/year	1 016	2 062
	<b>1 614</b>	<b>2 068</b>

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>14 Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>		
Skyldig sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>	-	12 537
	-	12 537
<b>15 Medarbejderforhold</b> <i>Staff costs</i>		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb: <i>Staff costs are specified as follows</i>		
Lønninger & gager <i>Wages and salaries</i>	195 606	174 058
Pensioner <i>Pension schemes</i>	15 430	13 134
Andre omkostninger til social sikring, bonus etc. <i>Other social security expenses</i>	16 561	9 090
	<b>227 597</b>	<b>196 282</b>
og er omkostningsført således: <i>and are expenses as follows:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	210 614	178 628
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>	8 785	11 575
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	8 199	6 080
	<b>227 598</b>	<b>196 282</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>319</b>	<b>276</b>

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør DKK 5 mio. (2015: DKK 4 mio.)

*Executive Management and Board of Directors compensation constitutes DKK 5m (2015: DKK 4m).*

## Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*

### 16 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår

#### Bestemmende indflydelse

##### *Control*

Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 44, 8200 Aarhus N

#### Transaktioner

##### *Transactions*

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

*There have been no other transactions with the Board of Directors, the Executive Management, other executives, group companies or other related parties during the year, besides intercompany transactions which have been eliminated or included in the consolidated accounts for the parent company Vestas Wind Systems A/S.*

#### Ejerforhold

##### *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:

*The following shareholder is registered in the company's shareholder register:*

Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 44, 8200 Aarhus N

### 17 Kontraktlige forpligtelser

#### *Contractual obligations*

Selskabet har påtaget sig eksterne huslejeoplygninger, som på balancetidspunktet udgør 2.575 TDKK. Heraf kan et lejemål opsiges med 3 måneders varsel, svarende til 1.857 TDKK.

*The company has entered into rental agreements with external parties, which amounted to DKK 2.575 k at the end of the year, of which one agreement can be cancelled with 3 months notice, DKK 1.857k.*

Leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing omfatter biler og forfalder:

*Lease commitments under operating leases include cars and payable:*

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Inden for 1 år		
<i>Within 1 year</i>	15 760	9 485
Mellem 1 og 5 år		
<i>Within 1 and 5 years</i>	30 428	18 419
	<b>46 188</b>	<b>27 904</b>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the annual report*

#### **18 Eventualforpligtelser**

##### ***Contingent liabilities***

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

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

#### **19 Finansielle instrumenter, renterisici og kreditrisici**

##### ***Financial instruments, interest rate risk and credit risk***

Som en del af Vestas koncernen afdækkes valuta - og renterisici gennem de under Vestas Wind Systems A/S etablerede terminkontrakter og finansielle instrumenter i øvrigt.

*As a part of the Vestas Group the company's currency and interest rate risks are hedged through Vestas Wind System A/S' foreign exchange contracts and other financial instruments.*