

Vestas Northern Europe A/S

CVR-nr. 28 11 81 71

CVR no. 28 11 81 71

Hedeager 44, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

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

dfigent
chairman

Juan Araluce Martínez de Azagra

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January - 31 December 2017</i>	26
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	30
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	31

Disclaimer

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

Ledelsespåtegning Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Vestas Northern Europe A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


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

København, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

Direktion Executive board

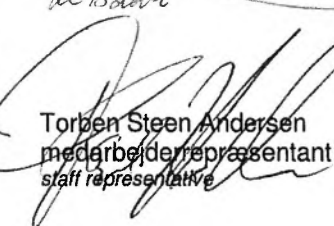

Cornelis Anthonius Matheus

Bestyrelse Supervisory board


Juan Araujo Martinez de Azagra
formand
chairman


Claus Christensen
medarbejderrepræsentant
staff representative


Cornelis Anthonius Matheus
de Boer


Torben Steen Andersen
medarbejderrepræsentant
staff representative


Inga Malin Samuelsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Northern Europe 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 Northern Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of Vestas Northern Europe A/S

Opinion

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

We have audited the financial statements of Vestas Northern Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes ("financial statements").

Basis for Opinion

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Ledelsens ansvar for 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.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.


København, den 31. maj 2018
Copenhagen, 31 May 2018

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



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33251
MNE no. mne33251



Trine Haastrup
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34167
MNE no. mne34167

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet The company

Vestas Northern Europe A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00
Telephone:
Telefax: +45 97 30 22 73
Fax:

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

CVR-nr.: 28 11 81 71
CVR no.:

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

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse Supervisory board

Juan Araluce Martinez de Azagra, formand (chairman)
Cornelis Anthonius Matheus
Inga Malin Samuelsson
Claus Christensen, medarbejderrepræsentant (staff representative)
Torben Steen Andersen, medarbejderrepræsentant (staff representative)

Direktion Executive board

Cornelis Anthonius Matheus

Revision Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab Consolidated financial statements

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

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

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab
Parent Company

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

Dattervirksomheder
Subsidiaries



Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	2.958.184	1.721.776	1.540.166	640.925	1.928.320
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	126.473	76.775	49.918	86.487	64.629
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	39.079	31.273	29.242	65.061	47.422
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	102.048	76.482	59.551	-4.582	-71.275
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	133.503	96.648	140.181	65.159	-22.383
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	2.245.675	1.376.624	1.002.130	770.851	623.525
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	538.436	62.912	319.946	223.555	143.094
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	50.928	51.561	87.606	11.924	6.171
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	325	319	276	225	228
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	4,3%	4,5%	3,2%	13,5%	3,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,3%	1,8%	1,9%	10,2%	2,5%
<i>EBIT margin</i>					
Soliditetsgrad	24,0%	4,6%	31,9%	29,0%	22,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Afkast af investeret kapital	1,7%	2,3%	2,9%	8,4%	7,6%
<i>ROIC</i>					
Forrentning af egenkapital	44,4%	50,5%	51,6%	35,5%	-13,3%
<i>Return on equity</i>					

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's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Udvikling i året

Årets omsætning er i 2017 steget til tDKK 2.958.184. Resultat før finansielle poster er positivt med tDKK 39.079, hvilket er en forøgelse i forhold til 2016 på tDKK 7.806. Årets resultat før skat udgør tDKK 141.127 mod et resultat på tDKK 107.755 før skat i 2016.

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

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet har i 2017 været 325 mod 319 i 2016.

Markedsbeskrivelse

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

Begivenheder efter regskabsårets udløb

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

Business activities

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

Recognition and measurement uncertainties

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

Development during the year

In 2017 the revenue for the year increased to DKK 2.958.184k. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 39.079k, which represents an increase of DKK 7.806k compared to 2016. Net result before tax amounted to DKK 141.127k against DKK 107.755k before tax in 2016.

There has been a positive development in the company's activity level in 2017 and the net profit has exceeded our expectations.

Number of average employees in 2017 amounted to 325 against 319 in 2016.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forventet udvikling

Som følge af støtteændringer til vindmølleprojekter, ventes markedet for nye projekter at stagnerer i 2018. Et nyt auktionsbaseret system ligger på nuværende tidspunkt til gennemgang. Vi forventer en auktion i slutningen af 2018 på 80 MW og en på 120 MW i 2019.

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.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige 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 udviklingsaktiver 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.

Expected development

During 2018 we expect a temporary stalled market for new projects due to changes in the support scheme. A new technology neutral auction system has been proposed and is currently under review. We expect one auction towards the end of 2018 for 80 MW and one for 120 MW during 2019.

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 with the Vestas Group.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

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.

Ledelsesberetning **Management's review**

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 korruption i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vestas Northern Europe A/S er underlagt moderselskabets, Vestas Wind Systems A/S' ligestillingspolitik, der gælder for alle ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er en del af personalepolitikken og indeholder mål for samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Desuden beskriver politikken en række initiativer, der foregår på tværs af Vestas Wind Systems A/S koncernen. I øvrigt henvises der til koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S til opfyldelse af Årsregnskabslovens paragraf 99b. Jævnfør Erhvervsstyrelsens vejledning vedrørende måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen er der opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

Statutory report on corporate social responsibility

With reference to ÅRL § 99a, subsection 6 gives information on social responsibility, including respect for human rights, social conditions, environmental and climatic conditions and the fight against corruption in the annual report of the parent company Vestas Wind Systems A / S.

Statutory report on the underrepresented gender

Vestas Northern Europe A/S is subject to the parent company's Vestas Wind Systems A / S gender equality policy, which applies to all management levels in the company. The policy is part of the staff policy and contains targets for all management levels with human responsibility. In addition, the policy describes a number of initiatives that take place across the Vestas Wind Systems A / S Group. In addition, the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A / S are referred to in accordance with section 99b of the Danish Financial Statements Act. According to the Danish Business Authority guidance on goals and policies for the gender composition of the management, an equal gender distribution has been achieved in the Board.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Northern Europe A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Northern Europe A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingkontrakter

Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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.

Leases

Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue from services, comprising service contracts and extended warranties relating to products and contracts sold, is recognised on a straight-line basis as the services are provided.

Revenue from customised products is recognised as the production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total revenue and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

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.

Cost 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, leasing and depreciation of plant and machinery.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrationsomkostninger

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

Administrative costs

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabsskat

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.

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

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years

Corporation tax

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.

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

Items of plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede 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).

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.

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

Investments in subsidiaries and associates

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).

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.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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 omstruktureringshensættelser 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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.

Inventory

Inventory are measured using the weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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 selskabets økonomiske ressourcer.

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

The net realisable value of inventory is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 hensættelsebehovet.

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.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

When it is probable that the total costs will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under production costs.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Income 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.

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross Profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financial items x 100}}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>ROIC</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financial items x 100}}{\text{Total assets}}$

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

	Note	2017 l.kr.	2016 l.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.958.184	1.721.776
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	7	-2.831.711	-1.645.001
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		<u>126.473</u>	<u>76.775</u>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-6.515	-5.969
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	2	-80.879	-39.533
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		<u>39.079</u>	<u>31.273</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		112.298	81.390
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	145	41
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-10.395	-4.949
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>141.127</u>	<u>107.755</u>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	5	-7.624	-11.107
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>133.503</u></u>	<u><u>96.648</u></u>

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

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		132.745	122.543
Materielle anlægsaktiver	7	<u>132.745</u>	<u>122.543</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	619.340	534.630
Finansielle anlægsaktiver		<u>619.340</u>	<u>534.630</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>752.085</u>	<u>657.173</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Varebeholdninger	9	<u>972.254</u>	<u>267.048</u>
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		212.337	84.191
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		115.126	119.881
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		125.039	183.382
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.107	3.947
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	65.292	57.188
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.959
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		435	855
Tilgodehavender		<u>521.336</u>	<u>452.403</u>
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.493.590</u>	<u>719.451</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>2.245.675</u>	<u>1.376.624</u>
<i>Assets total</i>			

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

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		438.436	-37.088
Egenkapital <i>Equity</i>		538.436	62.912
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	11	0	369.610
Garantihensættelser <i>Warranty provisions</i>	12	1.405	767
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	2.315	1.614
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		3.720	371.991
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		368.788	138.656
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		781.625	203.042
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		356.652	517.778
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	191
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		5.478	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		190.976	82.054
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.703.519	941.721
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		1.703.519	941.721
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		2.245.675	1.376.624

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (Continued)

	<u>Note</u>
Resultat disponering <i>Distribution of profit</i>	6
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	15
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	100.000	-37.087	62.913
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-65.632	-65.632
Dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustment of derivatives</i>	0	407.652	407.652
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	133.503	133.503
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	100.000	438.436	538.436

Noter Notes

	2017	2016
	l.kr.	l.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Norden	2.276.754	1.601.735
<i>The North</i>		
Europa i øvrigt	529.418	109.788
<i>Europe, others</i>		
Verden i øvrigt	152.012	10.253
<i>The world, others</i>		
	2.958.184	1.721.776
2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
PricewaterhouseCoopers:		
Revisionshonorar	221	224
<i>Audit fee</i>		
	221	224
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial Income</i>		
Øvrige finansielle indtægter	39	41
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	106	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	145	41
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5.488	2.648
<i>Interest to group companies</i>		
Valutakursreguleringer	938	2.027
<i>Exchange rate adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	3.969	274
<i>Other financial expenses</i>		
	10.395	4.949

Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	5.478	-2.959
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	578	8.413
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1.807	3.624
Andre skatter <i>Other taxes</i>	3.375	2.029
	7.624	11.107
 6 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	133.503	96.648
	133.503	96.648

Noter Notes

7 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
	t.kr.	
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	296.377	
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	50.928	
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-437	
	346.868	
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	173.834	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	40.661	
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of Impairment and depreciation of sold assets</i>	-372	
	214.123	
	132.745	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	132.745	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	40.661	35.913
	40.661	35.913

Noter Notes

	2017	2016
	l.kr.	l.kr.
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017	723.489	723.489
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Kostpris 31. december 2017	723.489	723.489
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017	-188.859	-286.178
<i>Revaluations at 1 January 2017</i>		
Valutakursregulering	-65.630	-55.051
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	112.298	81.390
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	407.652	-298.630
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	-369.610	369.610
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2017	-104.149	-188.859
<i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	619.340	534.630
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Vestas Celtic Wind Technology Ltd.	England	8.200 TGBP	100%
Vestas Northern Europe AB	Sverige	1.000 TSEK	100%
Vestas Polen 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 Notes

	2017	2016
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
9 Varebeholdninger		
<i>Inventory</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	265.303	143.329
<i>Raw materials and consumables</i>		
Servicevarelager	41.427	50.053
<i>Service Inventory</i>		
Færdigvarelager	665.524	73.666
<i>Finished goods</i>		
	<u>972.254</u>	<u>267.048</u>

Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
10 Udskudt Skat <i>Deferred tax</i>		
Udskudt Skat <i>Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	49.969	42.985
Hensættelser <i>Provisions</i>	322	300
Gældsforpligtelser <i>Financial debt</i>	15.001	13.841
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	0	62
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	65.292	57.188
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	65.292	57.188
11 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		
Saldo primo 1. januar 2017 <i>Balance at 1 January 2017</i>	369.610	0
Hensat i året <i>Provision in year</i>	-369.610	369.610
Saldo ultimo 31. december 2017 <i>Balance at 31 December 2017</i>	0	369.610

Noter Notes

	2017	2016
	i.kr.	i.kr.
12 Garantihensættelser		
<i>Warranty provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2017	767	0
<i>Balance at 1 January 2017</i>		
Hensat i året	638	767
<i>Provision for the year</i>		
Saldo 31. december 2017	1.405	767
<i>Balance at 31 December 2017</i>	1.405	767
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
<i>Expected maturities:</i>		
Inden for 1 år	562	767
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	843	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
I alt	1.405	767
<i>Total</i>	1.405	767

Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2017	1.614	2.068
<i>Balance at beginning of year at 1 January 2017</i>		
Regulering til tidligere år	-573	-1.349
<i>Adjustment to prior year</i>		
Hensat i året	1.742	1.386
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-468	-491
<i>Employed in year</i>		
Saldo ultimo 31. december 2017	2.315	1.614
<i>Balance at 31 December 2017</i>	2.315	1.614
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The expected due dates of other provisions are:</i>		
Inden for 1 år	1.807	598
Mellem 1 og 5 år	508	1.016
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	2.315	1.614
	2.315	1.614

Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
14 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	202.352	195.606
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	15.826	15.430
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	21.206	16.561
<i>Other social security expenses</i>		
	239.384	227.597
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	220.572	210.613
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	8.825	8.785
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	9.987	8.199
<i>Administrative expenses</i>		
	239.384	227.597
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	4.400	4.900
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	100	100
<i>Supervisory Board</i>		
	4.500	5.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	325	319
<i>Average number of employees</i>		

Noter Notes

	2017	2016
	L.kr.	L.kr.
15 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	14.459	15.760
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	25.483	30.428
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	39.942	46.188
 Selskabet har pataget sig externa huslejeoplygtelser.		
<i>The company has entered into rental agreements with external parties.</i>		
Inden for et år	1.297	2.575
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	300	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.597	2.575
 16 Eventualposter m.v.		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.		
<i>The company is included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income, etc.</i>		

Noter Notes

17 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties has been carried out on an arm-length basis

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

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

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

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