

Vestas Americas A/S

CVR nr. 28 11 82 44

Company reg. no. 28 11 82 44

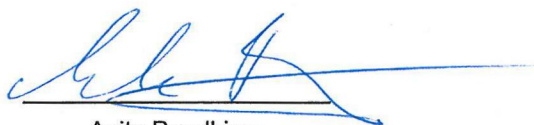
Hedeager 42, DK-8200 Aarhus N

Årsrapport for 2016 **Annual report 2016**

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

The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 9 June 2017.

Dirigent
Chairman



Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse

Table of content

Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management report	
Selskabsoplysninger <i>Information about the company</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Beretning <i>Review</i>	11
Årsregnskab Financial statements	
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december <i>Income statement 1 January – 31 December</i>	19
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial statements</i>	23

Ledelsespåtegning Management's statement

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas Americas 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 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.

In our opinion, the Management Report includes a true and fair account of the matters addressed in the Report.

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

Aarhus, den 9. juni 2017

Aarhus, 9 June 2017

Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martínez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad
Formand, *Chairman*

Steen Møller

Juan Araluce Martínez de Azagra

Helle Bay

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejeren i Vestas Americas A/S

To the Shareholder of Vestas Americas A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vestas Americas 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").

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Udtalelse om ledelsesberetningen (fortsat)

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Statement on Management's Review (continued)

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

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, 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 Statements 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Ledelsens ansvar for regnskabet (fortsat)

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 brugere 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:

Management's Responsibilities for the Financial Statements (continued)

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 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- *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 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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- 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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- *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.

Hellerup, den 9. juni 2017

Hellerup, 9 June 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Trine Hastrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet
Company

Vestas Americas A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Tlf. / Tel.: +45 97 30 00 00
Fax / Fax: +45 97 30 00 01

Hjemmeside: www.vestas.com
Website: www.vestas.com

CVR-nr.: 28 11 82 44
Company reg. no.: 28 11 82 44
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Financial year: 1 January – 31 December
Hjemstedskommune: Aarhus
Place of registered office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad, formand / chairman
Juan Araluce Martinez de Azagra
Steen Møller
Helle Bay

Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martinez de Azagra

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 42
DK-8200 Aarhus N

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

Koncernoversigt

Group chart

Vestas Americas A/S, Danmark Nom. TDKK 100.000

Vestas America Holding, Inc. USA Nom. TUSD 1.200.000

Vestas - American Wind Technology Inc., USA Nom. TUSD 108.856

Aeolus Wind LLC, USA , nom. TUSD 100

Vestas Portland HQ, LLC USA , nom. TUSD 10

Vestas - Canadian Wind Technology Inc., Canada Nom. TCAD 92.010

Aeolus Wind PEI, Canada, nom. TCAD 100

Vestas Towers America Inc., USA, nom. TUSD 20.000

Vestas Blades America Inc., USA, nom. TUSD 12.000

Vestas Nacelles America Inc., USA, nom. TUSD 20.000

Vestas Wind 50 LLC, USA, nom. USD 1

Upwind Solutions Inc., USA, nom. TUSD 0

Alle datterselskaber ejes 100%

All subsidiaries are 100% owned

Hoved- og nøgletal *Highlights*

	2016 mDKK	2015 mDKK	2014 mDKK	2013 mDKK	2012 mDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultatopgørelse					
<i>Income Statement</i>					
Resultat før finansielle poster <i>Net profit/loss before financial items</i>	-0	-0	-0	-0	-0
Finansielle poster netto <i>Financial income and expenses</i>	175	263	529	778	-1.296
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	170	275	477	777	-1.296
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balance <i>Balance sheet</i>	11.016	9.275	7.330	5.707	5.179
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	9.994	9.234	7.277	5.272	4.753
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on Assets</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad <i>Solidity</i>	90,7%	99,6%	99,3%	92,4%	91,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on Equity</i>	1,8%	3,3%	7,6%	15,5%	-23,8%

Beretning Review

Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab for Vestas-koncernens selskaber i USA.

Udvikling i året

Resultat før skat er DKK 175 mio. (2015: DKK 263 mio.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK 154 mio. (2015: DKK 252 mio.). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år. Henset til selskabets hovedaktivitet er der usikkerhed omkring det kommende års udvikling, idet det afhænger af kapitalinteressernes præstationer, som er behæftet med usikkerhed.

Viden ressourcer

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

Særlige og finansielle risici

Selskabets kapitalandele i udlandet afdækkes ikke, idet sådan en afdækning ikke anses for optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning. Derimod afdækker selskaberne i udlandet deres resultat og pengestrømme.

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.

Principal activity

Vestas Americas A/S is a holding company for companies in US for the Vestas Group.

Development during the year

Net profit before tax is DKK 175m (2015: DKK 263m), of which share of loss in group companies constitutes DKK 154m (2015: DKK 252m). Net profit for the year is considered satisfactory.

Expected development

The Management expects a positive development for the next year. Considering the nature of the main activity of the company there is an uncertainty about next year's development, since it depends on the investments performance which is subject to uncertainty.

Knowledge resources

As part of the Vestas Group, knowledge resources are significant for the company. Processors have been appointed for the company's core processes, which continuously work with mapping and streamlining workflows to ensure continuity and person-dependence in all processes.

Special and financial risks

The company's equity interests abroad are not hedged, as such hedging is not considered optimal based on overall risk and cost considerations. On the other hand, companies abroad hedge their earnings and cash flows.

Statutory statement of 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.

Beretning *Review*

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

Vestas Americas 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.

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

Vestas Americas 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse C. Selskabet er i året overgået til regnskabsklasse C og der er ingen ændringer til indregning og måling. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab jvf. ÅRL § 112 stk. 1 og pengestrømsopgørelse, jf. ÅRL § 86 stk. 4, idet selskabet og dets tilknyttede virksomheders regnskaber indgår i koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of accounting

The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class C. This year, the Company has changed to accounting class C and there are no changes to recognition and measurement. The accounting policies applied are unchanged from those applied in the previous year.

Consolidated accounts are not prepared cf. the Danish Financial Statements Act Section 112 paragraph 1 and Cash Flow Statement cf. the Danish Financial Statement Act Section 86 paragraph 4, 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.

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 reject conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

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.

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.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige udskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller nettoaktiver.

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.

Deferred tax

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of losses that may be carried forward, are measured at the value which the asset is expected to be realized, either by settlement as tax or deducted in deferred tax liabilities or net assets.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles som sambeskatningsbidrag via 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.

Income statement

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, office expenses and depreciation.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

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).

Kapitalandele i 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.

Balance sheet

Investments in group companies

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

The item "Share of profit/(loss) in group companies" in the income statement include the proportionate share of the profit after 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).

Investments in 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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.

Tilgodehavender

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

Egenkapital og udbytte

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

Investments in group companies (continued)

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.

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.

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

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad:

Return on Assets:

Resultat før finansielle poster x 100

Net profit/loss before financial items x 100

Samlede aktiver

Total Assets

Soliditetsgrad:

Solidity:

Egenkapital ultimo x 100

Equity end of year x 100

Samlede passiver

Total Liabilities

Forrentning af egenkapital:

Return on Equity:

Årets resultat x 100

Net profit/loss for the year x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Average Equity

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

<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	(47)	(42)
Resultat før finansielle poster <i>Net profit/(loss) before items under</i> <i>financial income and expense</i>	(47)	(42)
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	154.454	251.640
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	41.313	14.745
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expense</i>	(21.161)	(3.142)
Finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	174.606	263.243
Resultat før skat <i>Net profit/(loss) before tax</i>	174.559	263.201
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	(4.429)	12.068
4 Årets resultat <i>Net profit /(loss) for the year</i>	170.130	275.269

Balance 31. december Balance sheet at 31 December

Aktiver Assets Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	3.390.955	2.770.568
Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>	4.440.205	4.293.549
5 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	7.831.160	7.064.117
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	7.831.160	7.064.117
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	3.185.216	2.210.419
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	3.185.216	2.210.419
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	3.185.216	2.210.419
Aktiver <i>Assets</i>	11.016.376	9.274.536

Balance 31. december Balance sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

Note

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	9.894.449	9.134.224
6 Egenkapital Equity	9.994.449	9.234.224
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	10	21
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	1.017.488	-
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	4.429	40.291
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	1.021.927	40.312
Gældsforpligtelser Debt	1.021.927	40.312
Passiver Equity and liabilities	11.016.376	9.274.536
7 Medarbejderforhold <i>Employee informations</i>		
8 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
9 Eventualforpligtelser <i>Contigent liabilities</i>		
10 Begivenheder efter regnskabsårets udløb <i>Events after the balance sheet date</i>		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
DKK 1.000	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Egenkapital 1. januar 2016			
<i>Equity at 1 January 2016</i>	100.000	9.134.224	9.234.224
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			
<i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	-	563.354	563.354
Andre reguleringer vedrørende datterselskaber			
<i>Other adjustments related to subsidiaries</i>		31.156	31.156
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter			
<i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	-	12.736	12.736
Aktieoptions program			
<i>Share option programme</i>	-	(17.151)	(17.151)
Årets resultat			
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	-	170.130	170.130
Egenkapital 31. december 2016			
<i>Equity at 31 December 2016</i>	<u>100.000</u>	<u>9.894.449</u>	<u>9.994.449</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	154.454	251.640
	154.454	251.640
2 Finansielle poster		
<i>Financial items</i>		
Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest from group companies</i>	31.931	9.697
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	9.382	5.048
	41.313	14.745
Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest to group companies</i>	19.668	3.142
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.493	-
	21.161	3.142
3 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således:		
<i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Sambeskatningsbidrag		
<i>Joint taxation contribution</i>	4.429	2.717
Regulering af aktuel skat tidligere år		
<i>Adjustments relating to current tax previous years</i>	0	-14.785
	4.429	(12.068)

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	170.130	275.269
	<u>170.130</u>	<u>275.269</u>

Noter til årsrapporten Notes to the annual report

5 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiary</i>	I alt Total
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	6.040.578	3.719.251	9.759.829
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	6.040.578	3.719.251	9.759.829
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Value adjustments at 1 January 2016</i>	(3.270.010)	574.298	(2.695.712)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	439.192	124.162	563.354
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	154.454	-	154.454
Værdireguleringer, lån til tilknyttede virksomheder <i>Value adjustments, loan to subsidiary</i>	-	22.494	22.494
Andre værdireguleringer <i>Other value adjustments</i>	31.156	-	31.156
Aktieoptionsprogram <i>Share option programme</i>	(17.151)	-	(17.151)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	12.736	-	12.736
Værdiregulering 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	(2.649.623)	720.954	(1.928.669)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	3.390.955	4.440.205	7.831.160

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments is broken down as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Vestas America Holding Inc.	Portland, USA	USD 1.200.000	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the annual report

6 Egenkapital

Equity

Aktiekapitalen er blevet udvidet med 50.000 aktier á DKK 1,00 i 2011. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2011-2016.

The share capital was increased by 50,000 shares of DKK 1.00 in 2011. Except for this increase, the share capital has not changed in the period 2011-2016.

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

The share capital is made up of 1,000,000 shares of DKK 100. All shares rank equally.

7 Medarbejderforhold

Employee informations

Selskabet har ikke haft ansatte i årets løb.

The Company had no employees during the year.

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Nærtstående parter

Related parties

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

All transactions with related parties have been carried out on a arm-length basis.

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 42, 8200 Aarhus N

9 Eventualforpligtelser

Contigent 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.

10 Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events after the balance sheet date

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

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