

Wind 31 ApS

Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

CVR nr. 29 60 76 13
Company reg. no. 29 60 76 13

Årsrapport for 2016 **Annual report 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. juni 2017
The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 1 June, 2017



Anita Røndbjerg

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of content

Påtegninger

Statements

Ledelsespåtegning 2
Management's statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Selskabsoplysninger 8
Information about the company

Ledelsesberetning 9
Management's statement

Årsregnskab

Financial statements

Regnskabspraksis 10
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2016 15
Income statement 1 January – 31 December 2016

Balance 31. december 16
Balance sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning

Management's statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Wind 31 ApS.

The Executive board have today considered and adopted the Annual Report for Wind 31 ApS for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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 results of the Company operations for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted at the Annual General Meeting.

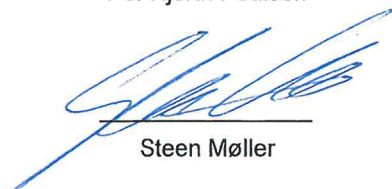
Aarhus, den 1. juni 2017

Aarhus 1 June 2017

Direktion
Executive Board



Per Hjorth Poulsen



Steen Møller



Thomas Gunner Arendt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejeren i Wind 31 ApS

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 Wind 31 ApS 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.

To the shareholder of Wind 31 ApS

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 Wind 31 ApS 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at

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.

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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskabet (fortsat)

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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til

Management's Responsibilities for the Financial Statements (continued)

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 scepticism 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

(fortsat)

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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.*
- *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.

Hellerup, den 1. juni 2017

Hellerup 1 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Trine Haastrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Information about the company

Selskabet
Company

Wind 31 ApS
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

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

Fax / Fax: +45 97 30 00 01

Hjemmeside: www.vestas.com

Web page: www.vestas.com

CVR-nr.: 29 60 76 13

Company reg. no.: 29 60 76 13

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Financial year: 1 January – 31 December

Hjemstedskommune: Aarhus

Place of registered office: Aarhus

Hovedaktivitet: Besiddelse af kapitalandele

Main activity: Possession of shares

Direktion
Executive Management

Per Hjorth Poulsen
Thomas Gunner Arendt
Steen Møller

Revision
Auditor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernforhold

Selskabets ultimative 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
8200 Aarhus N

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

Ledelsesberetning

Management report

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i datterselskaber involveret i opførelse af vindmølleprojekter i Østeuropa.

Udvikling i året

Resultat før skat udgør -10.422 tEUR. (2015: -15.517 tEUR.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør -9.039 tEUR. (2015: -14.039 tEUR.). Resultatet skyldes primært nedskrivning af vindmølleprojekter i tilknyttede virksomheder.

Selskabet har tabt mere end 50% af anpartskapitalen. Anpartskapitalen forventes reetableret via kapitaltilførsel fra umiddelbare moderselskab i løbet af 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventet udvikling

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

Markedsbeskrivelse

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

Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Principal activity

The company's principal activity is possession of shares in subsidiaries involved in establishment of wind turbine projects in Eastern Europe.

Development during the year

Net profit before tax is -10.422 kEUR. (2015: -15.517 kEUR.), of which share of loss in group companies constitutes -9.039 kEUR (2015: -14.039 kEUR). Net profit is primarily related to write down of wind turbine projects in group enterprises.

The company has lost more than 50% of the share capital. The share capital is expected to be reestablished through capital injection from immediate parent company during 2017.

Events after the balance sheet date

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

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 of which is subject to uncertainty.

Market description

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

Research and development

The company has no research and development activities.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Wind 31 ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

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

Årsrapporten er aflagt i EUR 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 for Wind 31 ApS is prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B. 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, 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 EUR 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 deny conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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.

Resultatopgørelsen

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Finansielle indtægter og -omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrations-selskab 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 administrations-selskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Translation of foreign currencies

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.

Income statement

Financial items

Financial items comprise interest income and expenses, exchange gains and losses on debt and transactions in foreign currencies.

Financial income and expenses are recognised with the amounts for the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

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

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 making companies in proportion to the actual taxable income in the entities.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat (fortsat)

Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag, indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året under posterne "Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomheder efter skat".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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 ubalance, indregnes en hensættelse hertil.

Tax on net profit or loss for the year (continued)

Corporation tax for the year which is made up of the joint taxation contributions for the year is recognised in the income statement.

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards are recognised in the balance sheet at the value at which the assets is expected to be realised, either by elimination by set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balance sheet

Investments in group companies

Investments in group companies are recognised and measured under the equity method.

The item "Share of profit in group companies after tax" in the income statement includes the proportionate share of the profit after tax.

The item "Investments in group companies" in the balance sheet included 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 unrealised inter-company profits or losses.

Group companies 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen opgjort ved anvendelse af reguleringsklausuler, 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 tilknyttede virksomheder".

Anvendelse af reguleringsklausuler ved opgørelse af kostprisen er baseret på bedste skøn på overtagelsestidspunktet. En efterfølgende regulering, der afviger fra det oprindelige skøn, er en regulering til kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder 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.

Investments in group companies (continued)

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

On acquisition of group companies, the difference between cost of acquisition including contingent consideration arrangement and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities have been adjusted to fair value (the acquisition method) allowing for the recognition of any restructuring provisions relating to the enterprise acquired.

Any remaining differences are included in the item "Investments in group companies" in the balance sheet.

Contingent considerations included in the cost are based on the best estimate at the acquisition date. Subsequent changes to the initial contingent consideration are an adjustment to the initial cost.

Gains and losses on disposals or winding up of group companies are calculated as the difference between the sales value or cost of winding up and the carrying amount of the net assets at the date of acquisition including not amortised goodwill and expected cost of disposal or winding up. The gains or losses are included 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Aktuel skat

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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.

Corporation tax

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

Debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

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

<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR 1,000	<u>2015</u> EUR 1,000
2 Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	-4	-4
Resultat før finansielle poster <i>Net profit/(loss) before items under</i> <i>financial income and expense</i>	-4	-4
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	-9.039	-14.039
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	658	326
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-2.037	-1.800
Finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	-10.418	-15.513
Resultat før skat <i>Net profit/(loss) before tax</i>	-10.422	-15.517
6 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	336	708
7 Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	-10.086	-14.809

Balance 31. december - Aktiver Balance sheet at 31 December - Assets

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	EUR 1,000	EUR 1,000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	88.476	86.999
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	467
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	509	657
Tilgodehavender Receivables	88.985	88.123
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	0	1.515
Omsætningsaktiver Current assets	88.985	89.638
Aktiver Assets	88.985	89.638

Balance 31. december - Passiver
Balance sheet at 31 December
Equity and liabilities

<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR 1,000	<u>2015</u> EUR 1,000
Selskabskapital <i>Share capital</i>	17	17
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-8.338	-31.881
Egenkapital Equity	-8.321	-31.864
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	35.066	26.028
Hensatte forpligtelser Provisions	35.066	26.028
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group companies</i>	61.270	94.503
Anden gæld <i>Other payables</i>	516	518
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	454	453
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	62.240	95.474
Gældsforpligtelser Debt	62.240	95.474
Passiver Equity and liabilities	88.985	89.638
1 Kapitaltab <i>Loss of share capital</i>		
9 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
10 Medarbejderforhold <i>Employee informations</i>		
11 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

EUR 1.000	Anpartskapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	17	0	-31.881	-31.864
Overførsel				
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	0	2	2
Kapitalforhøjelse <i>Capital Increase</i>	0	33.627	0	33.627
Overførsel fra overkurs ved emission <i>Transfer from Share premium account</i>	0	-33.627	33.627	0
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	0	0	-10.086	-10.086
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	17	0	-8.338	-8.321

Den nominelle anpartskapital er udvidet i 2016 med TDKK 5 fra TDKK 125 til TDKK 130.

The nominal value of the share capital was increased in 2016 by DKK 5k from DKK 125k to DKK 130k.

Anpartskapitalen består af 130 anparter à nominelt DKK 1000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 130 shares of nominal DKK 1000 per share. No shares have special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	2016	2015
	EUR 1,000	EUR 1,000
1 Kapitaltab		
<i>Loss of share capital</i>		
Pr. 31. december 2016 har selskabet tabt mere end 50% af anpartskapitalen. Anpartskapitalen forventes reetableret via kapitaltilførsel fra umiddelbare moderselskab i løbet af 2017. Moderselskabet har afgivet støtteerklæring med tilsagn om finansiel støtte til selskabets drift og betaling af selskabets forpligtelser.		
<i>At 31 December 2016, the company has lost more than 50% of the share capital. The share capital is expected to be reestablished through capital injection from immediate parent company during 2017. The parent company has issued a letter of financial support to finance the companys operating activities and settlement of financial obligations.</i>		
2 Andre driftsomkostninger		
<i>Other operating expenses</i>		
Revisoromkostninger		
<i>Audit fees</i>	-4	-4
	-4	-4
3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Nedskrivning af kapitalandele		
<i>Writedown of shares in subsidiaries</i>	-7.979	-11.470
Resultat af kapitalandele		
<i>Profit shares for the year</i>	-1.060	-2.569
	-9.039	-14.039
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	456	326
Øvrige finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	202	0
	658	326
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest to group companies</i>	-2.029	-1.599
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-8	-201
	-2.037	-1.800

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2016	2015
	EUR 1.000	EUR 1.000
6 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Regulering af sambeskatningsbidrag tidligere år <i>Change in joint taxation contribution previous years</i>	32	-106
Beregnet sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution calculated</i>	304	347
Regulering udskudt skat tidligere år <i>Adjustment to deferred tax relating to previous years</i>	0	467
	336	708
7 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-10.086	-14.809
	-10.086	-14.809

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver *Investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>
	EUR 1,000
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.655
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.655
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-27.683
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	1
Nedskrivning af kapitalandele i året <i>Write down of shares in subsidiaries in the year</i>	-7.979
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	-1.060
Værdiregulering 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-36.721
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	-35.066
Er præsenteret således: <i>Have been reported as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	35.066
	-35.066

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

9 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2016 (2015: DKK 0m).
There are no contingent liabilities at 31 December 2016 (2015: DKK 0m).

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber og hæfter solidrisk 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 Medarbejderforhold *Employee informations*

Der har ingen ansatte været i regnskabsåret.
No employees has been employed by the company in the financial year

11 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Bestemmende indflydelse *Control*

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

Transaktioner *Transactions*

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, som normalt ledelsesvederlag, 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 in the consolidated accounts for the parent company Vestas Wind Systems A/S.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
The following shareholders are registered in the company's register of shareholders.

Wind Power Invest A/S, Hedeager 42, DK-8200 Aarhus N