Vestas Shared Service A/S

CVR-nr. 31 62 36 85
CVR no. 31 62 36 85

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

(10. regnskabsår)
(10th Financial year)

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

dirigent
chairman

Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Statements***	
Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning ***Management´s review***	
Selskabsoplysninger *Company details*	8
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	9
Ledelsesberetning *Management's review*	10
Årsregnskab ***Financial statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 *Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017*	19
Balance pr. 31. december 2017 *Balance sheet at 31 December 2017*	20
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	22
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	23

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 Shared Service A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

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

Aarhus, den 31. maj 2018
Aarhus, 31 May 2018

Direktion
Executive board

Juan Araluce Martinez de Azagra

Bestyrelse
Supervisory board

Anders Erik Runevad
formand
chairman

Steen Møller

Juan Araluce Martinez de Azagra

Malin Samuelsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Vestas Shared Service 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 Shared Service 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 Shared Service 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 Shared Service 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.

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Hellerup, den 31. maj 2018
Hellerup, 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 Shared Service A/S Hedeager 42 8200 Aarhus N
	Telefon: *Telephone:* +45 97 30 00 00
	Telefax: *Fax:* +45 97 30 00 01
	Hjemmeside: *Website:* www.vestas.com
	CVR-nr.: *CVR no.:* 31 62 36 85
	Regnskabsperiode: *Reporting period:* 1. januar - 31. december 2017 *1 January - 31 December 2017*
	Regnskabsår: *Financial year:* 10. regnskabsår *10th financial year*
	Hjemsted: *Domicile:* Aarhus *Aarhus*
Bestyrelse ***Supervisory board***	Anders Erik Runevad, formand (chairman) Steen Møller Juan Araluce Martinez de Azagra Malin Samuelsson
Direktion ***Executive board***	Juan Araluce Martinez de Azagra
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Koncernregnskab ***Consolidated financial statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. *The Company is included in the group annual report of Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.* Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. kan rekvireres på følgende adresse: *The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. may be obtained at the following address:* Vestas Wind Systems A/S Hedeager 42 DK-8200 Aarhus N

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 ***Key figures***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	55.523	46.389	19.110	-41	-50
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	8.319	2.218	1.733	-41	-50
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-4.935	385	-872	-494	-6.379
Årets resultat *Profit/loss for the year*	2.859	3.298	33.248	-939	-6.592
Balancesum *Balance sheet total*	144.681	121.893	97.759	60.709	60.856
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	0	1.330	3.166	0	0
Egenkapital *Equity*	96.177	93.344	92.759	60.286	60.669
Antal medarbejdere *Number of employees*	361	300	250	0	0
Afkastningsgrad *Return on assets*	6,2%	2,0%	2,2%	-0,1%	0,0%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	66,5%	76,6%	94,9%	99,3%	99,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	3,0%	3,5%	43,4%	-1,6%	-2,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter
Selskabets formål er drift af Vestas gruppens Shared Service Center, som er placeret i en filial i Philippinerne.

Business activities
The company's principal activity is the operation of the Vestas Group's Shared Service Center, that is located in a branch in the Phillipines.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 2.859, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 96.177.

Business review
The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 2.859, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.kr. 96.177.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer
Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

Financial review

The Management expect a positive development for the next year.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici
Finansielle risici
De særlige risici og finansielle risici i Vestas-koncernen fremgår af koncernårsrapporten, hvortil der henvises.

Special risks apart from generally occurring risks in industry
Financial risks
Refer to the Group annual report where the special risks and financial risks within the Vestas Group are stated.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.
For en beskrivelse af virksomhedens påvirkningen på det eksterne miljø, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

For discription of company's impact on the external environment refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden
Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Research and development activities in and for reporting entity
The company has no research and development activities.

Markedsbeskrivelse
For en beskrivelse af markederne, hvorpå selskabet opererer, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

Market description
For discription of the market where the activity of the entity operates refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.

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 Shared Service 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 Erhversstyrelsens 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 Shared Service 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 Shared Service A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Shared Service A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Selskabet er i året overgået til regnskabsklasse C fra klasse B og den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

This year the company has changed to accounting class C from class B and 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.

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 første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatoogørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Net sales of service benefits are recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer has taken place.

Other external expenses include administration, premises etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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, financial expenses relating to finance leases, 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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder
I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Profit/loss from investments in subsidiaries
The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the companyafter full elimination of intra-group profits/losses.

Skat af årets resultat
Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Tax on profit/loss for the year
The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

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

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.

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

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

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

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5	years
Indretning af lejede lokaler	5	år
Leasehold improvements	5	years

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder
Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vestas Shared Service A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvider
Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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

Investments in subsidiaries
Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries 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.

Net revaluations of investments in subsidiaries 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 Shared Service A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost.

Cash and cash equivalents
Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Selskabsskat og udskudt skat
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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 nettorealisationsværdi.

Income tax and deferred tax
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.

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.

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.

Gældsforpligtelser
Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

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.

Udenlandske dattervirksomheder 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 group entities 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.

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flow statement

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\textit{Profit/loss before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$$

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

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**55.523**	**46.389**
Personaleomkostninger *Staff Cost*	1	-46.128	-43.831
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of tangible assets*	2	-1.076	-340
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**8.319**	**2.218**
Indtægter/tab af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income/loss from investments in subsidiares*	3	0	-1.531
Finansielle indtægter *Financial income*	4	1.158	2.005
Finansielle omkostninger *Financial costs*	5	-6.093	-89
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**3.384**	**2.603**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	-525	695
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**2.859**	**3.298**

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

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver ***Assets***			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		788	1.406
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		1.477	2.411
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	2	**2.265**	**3.817**
Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets total***		**2.265**	**3.817**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group companies*		98.319	99.022
Andre tilgodehavender *Other receivables*		3.728	3.895
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag *Joint taxation contributions receivable*		6.093	11.767
Tilgodehavender ***Receivables***		**108.140**	**114.684**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**34.276**	**3.392**
Omsætningsaktiver i alt ***Current assets total***		**142.416**	**118.076**
Aktiver i alt ***Assets total***		**144.681**	**121.893**

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

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver ***Liabilities and equity***			
Virksomhedskapital *Share capital*		50.000	50.000
Overført resultat *Retained earnings*		46.177	43.344
Egenkapital ***Equity***		**96.177**	**93.344**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		1.507	3.281
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group companies*		36.392	20.247
Anden gæld *Other payables*		10.605	5.021
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**48.504**	**28.549**
Gældsforpligtelser i alt ***Debt total***		**48.504**	**28.549**
Passiver i alt ***Liabilities and equity total***		**144.681**	**121.893**
Resultatdisponering *Distribution of profit*	7		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiares*	8		
Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	9		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	10		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Virksomheds-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 *Equity at 1 January 2017*	50.000	43.344	93.344
Aktie baseret aflønning *Share option programme*	0	-26	-26
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	2.859	2.859
Egenkapital 31. december 2017 ***Equity at 31 December 2017***	**50.000**	**46.177**	**96.177**

Noter
Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
1 Personaleomkostninger *Staff costs*		
Lønninger *Wages and Salaries*	44.491	42.978
Pensioner *Pensions*	766	42
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	871	811
	46.128	**43.831**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	361	300

2 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	1.330	3.166
Kostpris 31. december 2017 *Cost at 31 December 2017*	1.330	3.166
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2017*	99	1.056
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	443	633
Ned- og afskrivninger 31. december 2017 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2017*	542	1.689
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 ***Carrying amount at 31 December 2017***	**788**	**1.477**
Afskrives over *Depreciated over*	5 år 5 years	5 år 5 years

Noter
Notes

		2017	2016
		t.kr.	t.kr.
3	**Indtægter/tab af kapitalandele i tilknyttede virksomheder** ***Income/loss from investments in subsidiares***		
	Andel af overskud i dattervirksomheder *Share of profits of subsidiaries*	0	13
	Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	0	-1.544
		0	**-1.531**
4	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group companies*	57	2.005
	Kursreguleringer *Exchange adjustments*	1.101	0
		1.158	**2.005**
5	**Finansielle omkostninger** ***Financial costs***		
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group companies*	206	89
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	37	0
	Valutakurstab *Exchange loss*	5.850	0
		6.093	**89**
6	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***		
	Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	176	-1.969
	Sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution*	349	1.274
		525	**-695**

Noter
Notes

		2017	2016
		t.kr.	t.kr.
7	**Resultatdisponering** ***Distribution of profit***		
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	0	-1.531
	Overført resultat *Retained earnings*	2.859	4.829
		2.859	**3.298**

8	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** ***Investments in subsidiaries***		
	Kostpris 1. januar 2017 *Cost at 1 January 2017*	0	9.560
	Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-9.560
	Kostpris 31. december 2017 *Cost at 31 December 2017*	0	0
	Værdireguleringer 1. januar 2017 *Revaluations at 1 January 2017*	0	808
	Årets afgang *Disposals for the year*	0	723
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	0	-1.544
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	13
	Værdireguleringer 31. december 2017 *Revaluations at 31 December 2017*	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 ***Carrying amount at 31 December 2017***	**0**	**0**

Noter
Notes

9 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.
The company has no contingent liabilities.

10 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Transaktioner
Transactions

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties have been carried out on a arm's length basis.

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 42, 8200 Aarhus N.