Vestas Shared Service A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 31 62 36 85
Company reg. no. 31 62 36 85

Årsrapport for 2016
Annual report 2016

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

Anita Røndbjerg
Dirigent
Chairman

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

Indholdsfortegnelse
Table of content

Påtegninger
Statements

Ledelsespåtegning 2
Management's statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning
Management report

Selskabsoplysninger 8
Information about the company

Ledelsesberetning 9
Management report

Årsregnskab
Financial statements

Regnskabspraksis 10
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 17
Income statement 1 January – 31 December

Balance 31. december 18
Balance sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of changes in equity

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning
Management's statement

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

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas Shared Service A/S 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 og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt 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's operations for 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 31. maj 2017
Aarhus, 31 May 2017

Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martinez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad
Formand
Chairman

Juan Araluce Martinez de Azagra

Steen Møller

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Shared Service 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. Vores konklusion om regnskabet 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 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 Shared Service 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.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen (fortsat)

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 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.

Statement on Management's Review (continued)

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 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

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 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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- 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.

- 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)

- *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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

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)

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 2017
Hellerup, 31 May 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***	Vestas Shared Service A/S Hedeager 42 DK-8200 Aarhus N
	Tlf. / *Tel.*: +45 97 30 00 00 Fax / *Fax*: +45 97 30 00 01
	www.vestas.com
	CVR-nr.: 31 62 36 85 *Company reg. no.: 31 62 36 85* Regnskabsår: 1. januar – 31. december *Financial year: 1 January – 31 December* Regnskabsår: 9. regnskabsår *Financial year: 9th financial year* Hjemstedskommune: Aarhus *Place of registered office: Aarhus*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Anders Erik Runevad, formand / *chairman* Juan Araluce Martinez de Azagra Steen Møller
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.

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

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

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.

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

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

Ledelsesberetning
Management report

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er drift af Vestas gruppens Shared Service Center.

Principal activity

The company's principal activity is the operation of the Vestas Group's Shared Services Centre.

Udvikling i året

Resultatet før skat er t.DKK 2.603 (2015: t.DKK 861), hvoraf resultat af kapitalandele udgør t.DKK -1.531 (2015: t.DKK -282). Vestas Spare Parts & Repair UK Ltd. er blevet likvideret i året, hvorefter selskabet ikke længere besidder nogen kapitalandele. Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Development during the year

Net profit before tax is kDKK 2.603 (2015: kDKK 861), of which share of profit in group companies constitutes kDKK -1.531 (2015: kDKK -282). Vestas Spare Parts & Repair UK Ltd. has been liquidated during the year after which the company no longer owns any shares in Group companies. Net profit for the year is considered satisfactory.

Markedsbeskrivelse

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

Market description

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

Expected development

The Management expects a positive development for the next year.

Særlige risici og finansielle risici

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

Special risks and financial risks

Refer to the Group annual report where the special risks and financial risks within the Vestas Group are stated.

Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Research and development

The company has no research and development activities.

Regnskabspraksis
Accounting policies

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

Basis of accounting
The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class B.
The accounting policies applied are unchanged from those applied in the previous year.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

The annual report is presented in 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.

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.

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 assets' value can be measured reliable.

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 liability's value can be measured reliable.

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

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

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 og branches omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital og branches ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Selskabets funktionelle valuta er DKK. Den funktionelle valuta, der anvendes af selskabets filial i Filippinerne er valutaen i det land.

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 and branches 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 and branches 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.

The company's functional currency is DKK. The functional currency used by the company's branch in the Philippines are the currency of the country.

Regnskabspraksis
Accounting policies

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Nettoomsætning ved salg af service ydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, lokaler mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

Afskrivninger

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel scrapværdi og fordeles linært over aktivernes forventede brugstid.

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, distributionsomkostninger samt administrationsomkostninger.

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.

Income statement

Gross profit

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, social security costs, pensions etc.

Depreciation

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets.

The depreciations include gains and losses when replacing the assets.

Depreciations are recognised in the income statement as cost of sales, selling and distribution expenses and administrative expenses.

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.

Regnskabspraksis
Accounting policies

Selskabsskat

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

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

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

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.

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 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.

Deferred tax is recognized on all temporary differences between accounting and tax values of assets and liabilities.

Deferred tax assets including the tax value of carry forward tax losses are recognized in the balance sheet value of assets expected to be realized, either by offsetting against deferred tax liabilities or as net assets.

Regnskabspraksis
Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Materielle anlægsaktiver indregnes, såfremt omkostningerne har nytteværdi for selskabet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år baseret på aktivets forventede brugstid.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 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).

Balance sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciations and impairments.

Cost includes purchase price and costs directly attributable to the acquisition.

Tangible assets are recognized if costs have utility for the company.

The basis for depreciation is cost less estimated residual value after useful life. A straight-line depreciation over 5 years is made, based on the expected useful life.

Tangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Investments in group companies

Investments in group companies 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).

Regnskabspraksis
Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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 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 og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

Investments in group companies (continued)

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.

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

At the time of an acquisition of group companies 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.

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.

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.

Andre gældsforpligtelser
Andre gældsforpligtelser omfatter skyldig merværdiafgift og pensionsforpligtelser.

Other liabilities
Other liabilities include VAT payable and defined benefit plans.

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

Note		2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
	Bruttofortjeneste ***Gross profit***	46.389	19.110
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-43.831	-16.880
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of tangible assets*	-340	-496
	Resultat før finansielle poster ***Net loss before items under financial income and expense***	**2.218**	**1.733**
2	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Share of profit/(loss) in group companies*	-1.531	-282
3	Finansielle indtægter *Financial income*	2.005	15
3	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	-89	-605
	Finansielle poster ***Financial income and expenses***	**385**	**-872**
	Resultat før skat ***Net profit before tax***	**2.603**	**861**
4	Selskabsskat *Corporation tax*	695	32.387
5	**Årets resultat** ***Net profit/(loss) for the year***	**3.298**	**33.248**

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

Note	**Aktiver** ***Assets***	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	2.411	3.225
	Driftsmateriel og Inventar *Fixtures and fittings*	1.406	0
	Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	**3.817**	**3.225**
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group companies*	0	10.368
	Finansielle anlægsaktiver ***Investments***	**0**	**10.368**
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***	**3.817**	**13.593**
	Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder *Receivables from group companies*	99.022	51.332
	Sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution*	11.767	0
	Udskudt skat *Deferred tax, asset*	0	32.126
	Andre tilgodehavender *Other receivables*	3.895	549
	Tilgodehavender ***Receivables***	**114.684**	**84.007**
	Likvide beholdninger *Cash*	3.392	159
	Omsætningsaktiver ***Current assets***	**118.076**	**84.166**
	Aktiver ***Assets***	**121.893**	**97.759**

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

Note	**Passiver** ***Equity and liabilities***	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
	Aktiekapital *Share capital*	50.000	50.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	0	808
	Overført resultat *Retained earnings*	43.344	41.951
	Egenkapital ***Equity***	**93.344**	**92.759**
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*	3.281	415
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group companies*	20.247	2.006
	Andre gældsforpligtelser *Other liabilities*	5.021	2.437
	Sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution*	0	142
	Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***	**28.549**	**5.000**
	Gældsforpligtelser ***Debt***	**28.549**	**5.000**
	Passiver ***Equity and liabilities***	**121.893**	**97.759**

7 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK 1.000	Aktiekapital *Share capital*	Reserve efter den indre værdis metode *Reserve under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. januar 2016 ***Equity at 1 January 2016***	**50.000**	**808**	**41.951**	**92.759**
Egenkapitalbevægelser i 2016 ***Changes in equity in 2016***				
Årets afgange *Disposals of the year*	0	723	-723	0
Årets resultat *Net profit/(loss) for the year*	0	-1.531	4.829	3.298
Aktiebaseret aflønning *Share option programme*	0	0	-2.713	-2.713
Egenkapital 31. december 2016 ***Equity at 31 December 2016***	**50.000**	**0**	**43.344**	**93.344**

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

		2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000
1	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Løn og gager *Salaries and wages*	42.978	16.559
	Pension *Pension schemes*	42	0
	Omkostninger til social sikring *Other social security costs*	812	321
		43.831	**16.880**
	Gennemsnitligt antal ansatte *Average number of employees*	300	250
2	**Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder** ***Share of profit/(loss) in group companies***		
	Andel af resultater i tilknyttede virksomheder *Share of profit/(loss) in group companies*	13	-282
	Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	-1.544	0
		-1.531	**-282**
3	**Finansielle poster** ***Financial items***		
	Finansielle indtægter ***Financial income*** Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest from group companies*	2.005	15
		2.005	**15**
	Finansielle udgifter ***Financial expenses*** Renteudgifter fra tilknyttede virksomheder *Interest from group companies*	-89	-605
		-89	**-605**

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
4 Selskabsskat ***Corporation tax***		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: *The corporation tax expensed is specified as follows:*		
Regulering vedrørende tidligere år *Adjustments relating to previous years*	-1.969	-32.404
Årets beregnede sambeskatningsbidrag *Joint taxation contribution for the year*	1.274	16
	-695	**-32.387**
5 Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	-1.531	-282
Overført resultat *Retained earnings*	4.829	33.530
	3.298	**33.248**

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK 1.000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group companies*
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	9.560
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-9.560
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	0
Værdireguleringer 1. januar 2016 *Value adjustments at 1 January 2016*	808
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	-1.544
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	723
Årets resultatandele efter skat *Profit shares for the year after tax*	13
Værdiregulering 31. december 2016 *Value adjustments at 31 December 2016*	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 ***Carrying amount at 31 December 2016***	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

7 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 has been carried out on a arm-length basis.

Ejerforhold
Ownership
Følgende aktionær 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

8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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