

**Vestas India Holding A/S**

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 10 79 46 84

**Årsrapport for 2015**

---

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016

Dirigent

*Kenneth Jensen*

## Indholdsfortegnelse

<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	10
Balance 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsrapporten	14

---

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Vestas India Holding A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. maj 2016

Direktion

Juan Araluca Martinez de Azagra

Direktør

Bestyrelse

Anders Erik Runevad  
Formand

Juan Araluca Martinez de Azagra

Steen Møller

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Vestas India Holding A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas India Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. maj 2016

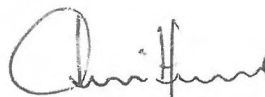
PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR.nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor



Trine Hastrup  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	<p>Vestas India Holding A/S Hedeager 42 DK-8200 Aarhus N</p> <p>Telefon: +45 97 30 00 00 Telefax: +45 97 30 00 01 Hjemmeside: <a href="http://www.vestas.com">www.vestas.com</a></p> <p>CVR-nr.: 10 79 46 84 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemsteds- Kommune: Aarhus</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Anders Erik Runevad, formand Juan Araluze Martinez de Azagra Steen Møller</p>
<b>Direktion</b>	<p>Juan Araluze Martinez de Azagra</p>
<b>Revision</b>	<p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</p>
<b>Bank</b>	<p>Nordea Bank Danmark Strandgade 3 DK-0900 København C</p>
<b>Koncernforhold</b>	<p>Selskabets umiddelbare og ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.</p> <p>Koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S kan rekvireres på følgende adresse:</p>
	<hr/> <p>Vestas Wind Systems A/S Hedeager 42 DK-8200 Aarhus N</p>
<b>Hovedaktivitet</b>	<p>Selskabets hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele</p>

## Koncernoversigt

Moderselskab

Vestas India Holding A/S  
Danmark  
Nom. TDKK 267.110

Dattervirksomheder

100%

Vestas Middle East A/S  
Danmark  
Nom. TDKK 12.000

100%

Vestas Wind Technology India Private  
Ltd.  
Indien  
Nom. TINR 1.936.150

100%

Wagendorp Beheer B.V.  
Holland  
Nom. TEUR 18

Associeret virksomhed

44%

Planta Eólica Europa S.A.  
Spanien  
Nom. TEUR 1.199

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i Vestas-koncernen.

### Udvikling i året

Resultatet før skat er tDKK 47.226 (2014: tDKK 60.357), hvoraf resultat af kapitalandele udgør tDKK 48.024 (2014: tDKK 60.391). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### 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.



## Regnskabspraksis

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestas India Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

### Koncernforhold

Der er i henhold til årsregnskabslovens § 112 stk. 1 ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet indgår sammen med de 100% ejede datterselskaber i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, Vestas Wind Systems A/S, Aarhus.

### 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. Forskellen mellem balancedagens kurs, og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen, eller indregning i seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne 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 samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

---

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### 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.

## Regnskabspraksis

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Skat af årets resultat, som består af årets sambeskatningsbidrag og årets ændring i udskudt skat - herunder ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser - 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.

### Balance

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen efter indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af goodwill.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til amortiseret kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med nedskrivning til imødegåelse af risiko for tab opgjort på grundlag af individuel vurdering.

#### 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.

#### Øvrige gældsforpligtelser

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Administrationsomkostninger	(33)	(33)
Andre driftsindtægter/(omkostninger)	-	(1)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(33)</b>	<b>(34)</b>
Note 1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	46.105	60.391
Note 2 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.919	-
Note 3 Finansielle poster	(765)	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>47.226</b>	<b>60.357</b>
Note 4 Skat af årets resultat	192	9
<b>Årets resultat</b>	<b>47.418</b>	<b>60.366</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	48.024	7.918
Overført resultat	(606)	52.448
Foreslået udbytte	-	-
	<b>47.418</b>	<b>60.366</b>

Balance pr. 31. december

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	486.517	376.709
Kapitalandele i associeret virksomhed	4.809	5.793
	<u>491.326</u>	<u>382.502</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>491.326</b>	<b>382.502</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	486.703	531.105
Andre tilgodehavender	0	5
Sambeskatingsbidrag	200	9
	<u>486.903</u>	<u>531.119</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>486.903</b>	<b>531.119</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>978.229</b>	<b>913.621</b>

Note 5

Balance pr. 31. december

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>PASSIVER</b>		
Egenkapital		
Aktiekapital	267.110	267.110
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	97.699	34.023
Overført resultat	413.404	412.474
	<u>778.213</u>	<u>713.607</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Kortfristede gældsforpligtelser		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	16	14
Gæld til tilknyttede virksomheder	200.000	200.000
	<u>200.016</u>	<u>200.014</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>200.016</u>	<u>200.014</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>978.229</u>	<u>913.621</u>

Note 6 Pantsætninger og sikkerhedstillelser  
 Note 7 Nærtstående parter og ejerforhold  
 Note 8 Eventualforpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
<b>DKK 1.000</b>					
Egenkapital 1. januar 2014	267.110	-	358.142	-	625.252
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	27.989	-	-	27.989
Modtaget udbytte	-	(1.884)	1.884	-	-
Årets resultat	-	7.918	52.448	-	60.366
Deklareret udbytte	-	-	-	-	-
<b>31. december 2014</b>	<b>267.110</b>	<b>34.023</b>	<b>412.474</b>	<b>-</b>	<b>713.607</b>
Egenkapital 1. januar 2015	267.110	34.023	412.474	-	713.607
Valutakursregulering udenlandske virksomheder	-	19.283	-	-	19.283
Modtaget udbytte	-	(1.536)	1.536	-	-
Årets resultat	-	48.024	(606)	-	47.418
Share option programme	-	(2.095)	-	-	(2.095)
Overførsel af reserve med negative indre værdi	-	-	-	-	-
<b>31. december 2015</b>	<b>267.110</b>	<b>97.699</b>	<b>413.404</b>	<b>-</b>	<b>778.213</b>



Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Note 1		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat af tilknyttede virksomheder før skat	68.914	91.468
Skat af resultat af tilknyttede virksomheder	(22.809)	(31.077)
	<u>46.105</u>	<u>60.391</u>
Note 2		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat af associerede virksomheder efter skat	1.919	0
	<u>1.919</u>	<u>0</u>
Note 3		
Finansielle udgifter		
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder	765	-
	<u>765</u>	<u>-</u>
	<u>765</u>	<u>(1)</u>
Note 4		
Skat		
Årets aktuel og udskudt skat	194	8
Regulering af sambeskatningsbidrag tidligere år	(2)	1
Skat af årets resultat	<u>192</u>	<u>9</u>

## Noter til årsrapporten

### Note 5 Finansielle anlægsaktiver

DKK 1.000	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder	Kapital- andele i associerede virksomheder	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2015	348.479	0	348.479
Årets tilgang	45.148	0	45.148
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>393.627</b>	<b>0</b>	<b>393.627</b>
Værdiregulering 1. januar 2015	28.230	5.793	34.023
Valutakursreguleringer	20.650	-1.367	19.283
Årets resultat	46.105	1.919	48.024
Aktie options program	-2.095	0	-2.095
Udbytte	0	-1.536	-1.536
<b>Værdiregulering 31. december 2015</b>	<b>92.890</b>	<b>4.809</b>	<b>97.699</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>486.517</b>	<b>4.809</b>	<b>491.326</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>376.709</b>	<b>5.793</b>	<b>382.502</b>

	Nominel selskabs- kapital	Valuta	Hjemsted	Ejerandel
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Vestas Middle East A/S	12.000	tDKK	Danmark	100%
Vestas Wind Technology India Private Ltd.	1.936.150	tINR	Indien	100%
Wagendorp Beheer B.V.	18	tEUR	Holland	100%
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Planta Eólica Europa S.A.	1.199	tEUR	Spanien	44%

### Note 6 Pantsætninger og sikkerhedstillelser

Selskabet har til sikkerhed for banklån, ydet til Planta Eólica Europa S.A., givet sikkerhed i aktierne i samme selskab.

### Note 7 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår

#### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:

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

### Note 8 Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015 (2014: DKK 0m).

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber og hæfter solidrisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.