

Vestas Asia Pacific A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

CVR nr. 21 10 93 04
Company reg. no. 21 10 93 04

Årsrapport for 2015 *Annual report 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. juni 2016
The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 2. June 2016



Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Table of content

Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management report	
Selskabsoplysninger <i>Information about the company</i>	6
Beretning <i>Management review</i>	7
Årsregnskab Financial statements	
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december <i>Income statement 1 January – 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's statement

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

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the Annual Report for Vestas Asia Pacific A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the company and of the results of the company's operations for 2015.

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 2. juni 2016
Aarhus, 2 June 2016

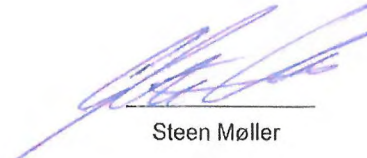
Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martinez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors

Juan Araluce Martinez de Azagra


Anders Erik Runevad
Formand
Chairman


Steen Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Vestas Asia Pacific A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Asia Pacific A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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.

To the shareholder of Vestas Asia Pacific A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the financial statements of Vestas Asia Pacific A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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.

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.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January – 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management report

We have read Management report in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit performed of the financial statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management report is in accordance with the Financial Statements.

Aarhus, den 2. juni 2016

Aarhus, 2 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

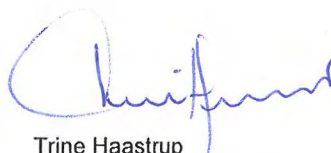
CVR nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Trine Haastrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Information about the company*

**Selskabet
Company**

Vestas Asia Pacific A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Tlf. / Tel.: +45 97 30 00 00
Fax / Fax: +45 97 30 62 50

Hjemmeside / Website: www.vestas.com

CVR-nr. / Company reg. no: 21 10 93 04
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Financial year: 1 January – 31 December
Hjemstedskommune: Aarhus
Place of registered office: Aarhus

**Bestyrelse
Board of Directors**

Anders Erik Runevad, formand / chairman
Juan Araluze Martinez de Azagra
Steen Møller

**Direktion
Executive Management**

Juan Araluze Martinez de Azagra

**Revision
Auditor**

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Koncernforhold

Selskabets moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.

Group relationship

The company's parent company, of which the company is a subsidiary, is Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, company reg. no. 10 40 37 82. The parent company prepares consolidated accounts.

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

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

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

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

Beretning Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i Vestas-koncernens salg- og serviceselskaber i Asien og Oceanien. Herudover har selskabet salg- og serviceaktiviteter i Asien.

Udvikling i året

Resultatet før skat er DKK 38 mio. (2014: DKK 7 mio.) hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK 28 mio. (2014: DKK 18 mio.). 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.

Principal activity

The company's principal activity is shares held in the Vestas Group's sales and service units in Asia Pacific. Moreover, the company has sales and service activities in Asia.

Development during the year

Net profit before tax is DKK 38m (2014: DKK 7m.), of which share of profit in group companies constitutes DKK 28m (2014: DKK 18m). Net profit for the year is considered satisfactory.

Events after the balance sheet date

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

Expected development

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

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.

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

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Basis of accounting

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

Consolidated accounts are not prepared cf. the Danish Financial Statements Act Section 112 paragraph 1, because the company and its group companies' accounts are included in the consolidated accounts for Vestas Wind Systems A/S.

The annual report is presented in DKK 1,000.

Recognition and measurement in general

The historical costs principle is used as basis for preparation of the annual report. Subsequently, the separate assets and liabilities are measured as described below.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the assets' value can be measured reliable.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the liability's value can be measured reliable.

Gains, losses and risks which appear before the annual report is prepared which confirm or 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 omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitkurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætningen omfatter salg af vindmøller og vindkraftanlæg, salg af efterfølgende service samt salg af reservedele.

Kontrakter om levering af større vindkraftanlæg med en høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (produktionsmetoden).

Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currency are initially translated at the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Exchange rate differences arising between the exchange rate prevailing on the transaction date and the exchange rate at the time of payment are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currency, which have not been settled at the balance sheet date, are translated at the year-end exchange rate. Differences between the year-end exchange rate and the transaction date exchange rate are recognised in the income statement as a financial item.

On recognition of foreign subsidiaries the income statements are translated at an average exchange rate for the month and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange rate adjustments arising on translation of opening balance of equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the average exchange rate for the month to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statement

Revenue

Revenue comprises sale of wind turbines and wind power systems, sale of after-sales service and sale of spare parts.

Contracts to deliver large wind power systems with a high degree of customisation are recognised in revenue as the systems are constructed based on the stage of completion of the individual contract (percentage-of-completion-method).

Regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoomsætning (Fortsat)

Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftanlæg baseret på standardløsninger samt salg af reservedele indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Servicesalg, der omfatter service- og vedligeholdesaftaler og forlængede garantier vedrørende solgte vindmøller og vindkraftanlæg, indregnes i resultatopgørelsen over aftaleperioden i takt med levering af de aftalte serviceydelser.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår råvarer og hjælpematerialer.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

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

Revenue (continued)

Sale of individual wind turbines and small wind power systems based on standard solutions as well as spare parts sales are recognised in the income statement provided that the risk has been transferred to the buyer prior to the year end, and provided that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Service sales, comprising service and maintenance agreements as well as extended warranties regarding wind turbines and wind power systems sold, are recognised in the income statement over the term of the agreement as the agreed services are provided.

Costs of sales

Costs of sales comprise the expenses incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials and consumables.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise expenses incurred for the sale and distribution of products sold during the year as well as for sales campaigns, etc. carried out during the year. Also included are, expenses relating to sales staff, advertising and exhibitions and depreciation are recognised.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for the management and administration of the company, including costs relating to administrative staff, office expenses and depreciation.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivninger

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel scrapværdi og fordeles lineært over aktiverens 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.

Skat af årets resultat

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

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.

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.

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.

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

Regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat (fortsat)

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles som sambeskatningsbidrag via administrationselskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster. Årets skat, som består af årets sambeskatningsbidrag og regulering vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 5 år. Afskrivningsperioden kan dog udgøre en længere årrække, dog maksimalt 20 år og vil være længst for strategisk erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

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

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 adjustments to previous years 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.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill is depreciated during the evaluated useful economic life, which is decided upon based on the management's experience within the different business units. Goodwill is depreciated on a straight-line basis during the depreciation period, which is normally a period of 5 years. The depreciation period can be longer, although maximum twenty years, and will be longest for strategically acquired businesses with a long-term earnings profile.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible as well as tangible assets is reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment besides what is expressed with depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount is the higher of the net selling price and value in use. If the recoverable amount for the individual asset cannot be determined, an assessment is made for the total assets in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined on a total assessment.

Regnskabspraksis *Accounting policies*

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 afskrivning af goodwill under posterne „Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomheder efter skat“.

I balancen indregnes under posten „Kapitalandele i tilknyttede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

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 omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Investments in group companies

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

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

The item "Investments in group companies" in the balance sheet included the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the company with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill).

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 under the equity method" under equity.

On acquisition of group companies, the difference between cost of acquisition and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities have been adjusted to fair value (the acquisition method) allowing for the recognition of any restructuring provisions relating to the enterprise acquired. Any remaining differences are included in the item "Investments in group companies" in the balance sheet.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

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

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt andre gældsforpligtelser, måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Investments in group companies (continued)

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost or a lower net realisable value corresponding to the nominal value with deductions for individually measured write-downs for each receivable.

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.

Financial debts

Liabilities such as debt to suppliers, subsidiaries and associates as well as other liabilities are measured at amortised cost in all material respects corresponding to the nominal value.

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

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>	259.402	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	(254.585)	(16.554)
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	4.817	(16.554)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	(40)	(235)
Kapacitetsomkostninger <i>Capacity costs</i>	(40)	(235)
Resultat før finansielle poster <i>Net profit/(loss) before items under financial income and expense</i>	4.777	(16.789)
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	27.852	17.550
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6.290	6.913
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	(812)	(476)
Finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	33.330	23.988
Resultat før skat <i>Net profit/(loss) before tax</i>	38.107	7.199
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	1.412	1.333
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	39.519	8.532
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	27.852	17.550
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	11.667	(9.018)
	39.519	8.532

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

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	762.636	763.166
4 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	762.636	763.166
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	762.636	763.166
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	15.570	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	108	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	513.307	172.908
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2	5
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	4.416	0
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	0	2.536
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	517.833	175.448
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	1.186	1.076
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	519.019	176.524
Aktiver <i>Assets</i>	1.297.226	939.690

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

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	33.000	33.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	412.512	377.111
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	344.373	352.457
Egenkapital <i>Equity</i>	789.885	762.568
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	13.330	19.280
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	13.330	19.280
Modtagne forudbetalinger <i>Prepayments received</i>	140.102	96.565
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	116	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	278.536	44.194
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	467	0
Andre gældsforpligtelser <i>Other liabilities</i>	74.791	17.083
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	494.012	157.842
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	494.012	157.842
Passiver <i>Equity and liabilities</i>	1.297.226	939.690
6-7 Øvrige noter <i>Other notes</i>		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

DKK 1.000	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	33.000	377.111	352.457	762.568
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	10.176	0	10.176
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	0	3.196	-21.478	-18.282
Aktiebaseret aflønning <i>Share option programme</i>	0	-4.096	0	-4.096
Overførsel <i>Transfer</i>	0	-1.727	1.727	0
Årets resultat <i>Net profit(loss) for the year</i>	0	27.852	11.667	39.519
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	33.000	412.512	344.373	789.885

Selskabskapitalen består af 33.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital is made up of 33.000 shares of DKK 1,000. All shares rank equally.

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Andel af resultater i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	27.852	17.550
	27.852	17.550
 2 Finansielle poster		
<i>Financial items</i>		
 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Interest from group companies</i>	4	0
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	6.285	6.913
	6.290	6.913
 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest to group companies</i>	492	469
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	320	7
	812	476
 3 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således:		
<i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Sambeskatningsbidrag		
<i>Joint taxation contribution</i>	2.410	(2.536)
Regulering udskudt skatteaktiv tidligere år		
<i>Change in previous years deferred tax assets</i>	(3.822)	71
Andre Skatter		
<i>Other taxes</i>	0	1.132
	(1.412)	(1.333)

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

4 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>
	DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	366.775
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	19
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	-30.000
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	336.794
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January 2015</i>	377.111
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	10.176
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	-1.727
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	27.852
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	3.196
Aktiebaseret aflønning <i>Share option Programme</i>	-4.096
Værdiregulering 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December 2015</i>	412.512
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	749.306
Er præsenteret således: <i>Have been reported as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	762.636
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-13.330
	749.306

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

Navn	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Vestas - Australia Wind Technology Pty. Ltd.	Australien (<i>Australia</i>)	tAUD 53.000	100%
Vestas Asia Pacific Wind Technology Ple. Ltd.	Singapore	tSGD 10.000	100%
Vestas Taiwan Ltd.	Taiwan	tTWD 500	100%
Vestas Wind Technology (Thailand) Ltd.	Thailand	tTHB 100	100%
Vestas Wind Technology (Beijing) Co. Ltd.	Kina (<i>China</i>)	tCNY 8.171	100%
Vestas Korea Wind Technology Corp.	Sydkorea (<i>South Korea</i>)	tKRW 500.000	100%
Vestas Wind Technology Japan Co. Ltd.	Japan	tJPY 110.000	100%

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

5 Medarbejderforhold *Employee informations*

I lighed med 2014 har selskabet ikke haft ansatte i 2015.
Similar to 2014, the company had no employees in 2015.

6 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 at arm's length principle.

Ejerforhold *Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:

The following shareholder is registered in the company's shareholder register:

Vestas Wind Systems A/S

7 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

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

The company is included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income, etc.