

# Vestas Manufacturing A/S

Hedeager 44, 8200 Aarhus N

CVR nr. 27 98 82 10

## Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10/6 2016.

  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletaloversigt 7

Beretning 8

### **Årsregnskab**

Regnskabspraksis 10

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 18

Balance 31. december 19

Egenkapitalopgørelse 21

Noter til årsrapporten 22

## Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse 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 den danske årsregnskabslov.

Ledelsesberetningen indeholder endvidere efter vores opfattelse en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. juni 2016

### Direktion

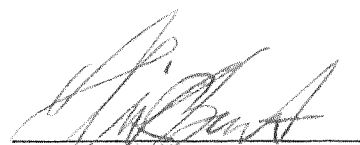


Jean-Marc Denis Lechêne

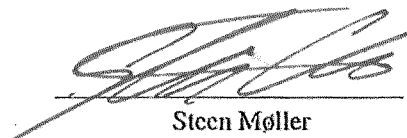
### Bestyrelse



CEO Anders Erik Runevad  
formand



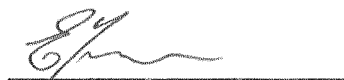
Henrik Nørgaard Brandt



Steen Møller



Lars Pryds Sørensen



Elisabeth Jensen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Vestas Manufacturing A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Manufacturing 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.

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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

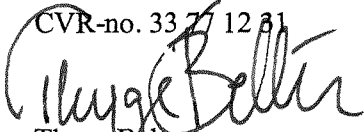
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. juni 2016

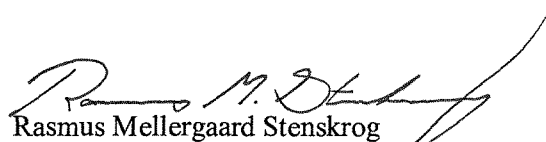
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-no. 33 77 12 81



Thyge Belter  
Statsautoriseret revisor



Rasmus Møller Stensgaard  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	<p>Vestas Manufacturing A/S Hedeager 44 8200 Aarhus N</p> <p>Telefon: +45 97 30 00 00</p> <p>Hjemmeside: <a href="http://www.vestas.com">www.vestas.com</a></p> <p>CVR-nr: 27 98 82 10 Regnskabsår: 1. januar – 31. december Hjemsteds- Kommune: Aarhus</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Anders Erik Runevad, formand Henrik Nørgaard Brandt Steen Møller Lars Pryds Sørensen Elisabeth Jensen</p>
<b>Direktion</b>	<p>Jean-Marc Denis Lechêne</p>
<b>Revision</b>	<p>PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup</p>
<b>Koncernforhold</b>	<p>Selskabets 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> <p>Vestas Wind Systems A/S Hedeager 44 8200 Aarhus N</p>

## Hoved- og nøgletalsoversigt

Set over en femårig periode kan selskabets udvikling beskrives ved disse hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK
<b>Hovedtal</b>						
Resultat						
Nettoomsætning	35 244	29 673	23 362	32 213	26 450	3 876
Bruttoresultat	-1 413	47	4 642	122	149	-728
Resultat før finansielle poster	-1 414	46	4 641	86	87	-874
Finansielle poster netto	2 644	504	39	-646	-312	152
Årets resultat	1 524	907	3 184	-876	-163	-483
Balance						
Balance	26 135	14 502	14 550	11 532	18 613	5 545
Egenkapital ultimo	10 051	8 004	7 136	4 092	4 956	1 238
Årets tilgang, jf anlægsnoten		289	172	414	440	230
Gennemsnitlig antal ansatte	2 174	1 751	1 681	2 713	3 587	1 435
<b>Nøgletal</b>						
Bruttomargin	-4,0%	0,2%	19,9%	0,4%	0,6%	-19%
Overskudsgrad	-4,0%	0,2%	19,9%	0,3%	0,3%	-23%
Afkastningsgrad	-5,4%	0,3%	31,9%	0,7%	0,5%	-16%
Soliditetsgrad	38,5%	55,2%	49,4%	35,5%	26,6%	22%
Forrentning af egenkapital	15,2%	11,3%	56,7%	-19,4%	-3,3%	-34%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Koncernoversigt

**Vestas Manufacturing A/S, Danmark, Nom. TDKK 100.000**

Vestas Nacelles Italy S.r.l., Italien, Nom. TEUR 8.423

Vestas Nacelles Estonia OÜ, Estland, Nom. TEUR 100

Vestas Nacelles Deutschland GmbH, Tyskland, Nom. TEUR 25

Vestas Blades Deutschland GmbH, Tyskland, Nom. TEUR 26

Vestas Blades Italia S.r.l., Italien, Nom. TEUR 21.364

Vestas Manufacturing Spain SA, Spanien, Nom. TEUR 30.101

Vestas Blades UK Ltd., Storbritannien, Nom. TGBP 44.000

Vestas Wind Technology (China) Co. Ltd., Kina, Nom. TCNY 945.516

Vestas Control Systems Spain, Spain. Nom. TEUR 384

**Alle datterselskaber ejes 100 %**



## Beretning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i produktion og salg af hovedkomponenter til vindmøller, primært på det europæiske og asiatiske marked. Salg sker hovedsagligt til øvrige selskaber i Vestas-koncernen.

### Udvikling i året

Omsætningen er i 2015 steget med DKK 5.571 mio. til DKK 35.244 mio. Resultat er ligeledes steget med DKK 617 mio. til DKK 1.524 mio., primært drevet af positivt resultat fra kapitalandele samt valutakurseffekter.

Selskabets egenkapital er øget med DKK 2.058 til DKK 10.051 mio. Udviklingen kan ud over årets resultat på DKK 1.524 mio. henføres til positive kursreguleringer i dattervirksomheder på DKK 210 mio. samt negative dagsværdireguleringer af sikringsinstrumenter totalt udgørende DKK 314 mio.

Udviklingen er i overensstemmelse med forventningerne.

### Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i 2016, grundet gunstig udvikling i aktivitetsniveauet.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Viden ressourcer

Som en del af Vestas koncernen er viden ressourcer betydende for selskabet. Der er udpeget procesejere for selskabets kerneprocesser, der løbende arbejder med kortlægning og effektivisering af arbejdsgange for at sikre kontinuitet og personuafhængighed i samtlige processer.

### Særlige og finansielle risici

Selskabet sælger hovedsagligt sine produkter til øvrige selskaber i Vestas-koncernen, hvorfor selskabet er udsat for de samme markedsmæssige risici, som er gældende for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

### Forskning og udvikling

Der sker løbende mindre udviklingsaktiviteter i selskabet, som viderefaktureres til rettighedshaver.

### Eksternt miljø

Hensynet til miljøet er dybt forankret i selskabet, da det leverer vindkraftanlæg til generering af vedvarende energi.

Selskabets miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem er certificeret efter standarderne ISO 14001 og OHSAS 18001.

Der henvises i øvrigt til afsnit om miljø- og arbejdsmiljømæssige nøgletal og indikatorer i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S for 2015, for uddybning af Vestas-koncernens arbejde og indsats i relation til miljø- og arbejdsmiljøforhold.

#### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Med henvisning til ÅRL§ 99a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

#### **Andel af det underrepræsenterede køn**

Vestas Manufacturing A/S er underlagt moderselskabets, Vestas Wind Systems A/S' ligestillingspolitik, der gælder for alle ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er en del af personalepolitikken og indeholder mål for samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Desuden beskriver politikken en række initiativer, der foregår på tværs af Vestas Wind Systems A/S koncernen. I øvrigt henvises der til koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S til opfyldelse af Årsregnskabslovens paragraf 99b.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vestas Manufacturing A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab, jf. ÅRL § 112 stk. 1 og pengestrømsopgørelse, jf. ÅRL § 86 stk. 4, 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 fra- gå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

### Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af lea- singaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finan- sielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og lea- singydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

## Regnskabspraksis

### Leasing (fortsat)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsmæssig afdækning (Fortsat)

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud til investeringer, der aktiveres, modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til. Tilskud til investeringer, der indregnes i resultatopgørelsen, modregnes således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter solgte og leverede hovedkomponenter til vindkraftanlæg og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### Administrationsomkostninger

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

### 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 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.

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat (Fortsat)

Årets skat, 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.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Grunde måles til kostpris. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/-fremstillingen samt klargøring. Egenfremstillet produktionsudstyr tillægges tillige indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris reduceret med eventuel scrapværdi og fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Egenproducerede maskinværktøjer	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Enkeltaktiver med en anskaffelsessum på mindre end DKK 30 omkostningsføres straks i anskaffelsesåret, idet brugstiden ikke skønnes at overstige 1 år.

#### 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.

## Regnskabspraksis

### Nedskrivning af anlægsaktiver (Fortsat)

Goodwill, udviklingsomkostninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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 på goodwill under posten "Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" 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).

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. 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.

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 dattervirksomheder 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 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 inklusiv ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

## Regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnitmetoden. Ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, nedskrives til nettorealiseringspris, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

### 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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Aktuel skat og udskudt skat

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra



## Regnskabspraksis

### **Aktuel skat og udskudt skat (Fortsat)**

ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **Andre gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser omfatter skyldig merværdiafgift, løn- og feriepengeforpligtelser, indeholdte personskatter for medarbejdere o.l.

**Forklaring af nøgletal**

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT)	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede passiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Årsregnskab

## Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK 1.000	DKK 1.000
1	Nettoomsætning	35 244 140	29 672 643
	Produktionsomkostninger	36 656 715	29 625 259
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1 412 575</b>	<b>47 384</b>
	Administrationsomkostninger	1 356	1 465
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-1 413 931</b>	<b>45 919</b>
4	Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder	1 076 967	395 515
5	Finansielle indtægter	1 599 887	168 830
6	Finansielle omkostninger	33 006	60 150
	<b>Finansielle poster</b>	<b>2 643 848</b>	<b>504 195</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1 229 918</b>	<b>550 114</b>
7	Selskabsskat	-293 817	-356 607
	<b>Årets resultat</b>	<b>1 523 735</b>	<b>906 721</b>

## Resultatdisponering

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve efter den indre værdis metode	1 076 967	302 118
Overført resultat	446 768	604 603
	<b>1 523 735</b>	<b>906 721</b>

# Årsregnskab

## Balance 31. december Aktiver

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>DKK 1.000</u>	<u>DKK 1.000</u>
	315 151	354 377
8	<b>315 151</b>	<b>354 377</b>
	192 988	210 250
	169 256	207 381
	198 921	179 341
	389 440	279 742
9	<b>950 606</b>	<b>876 714</b>
	5 925 753	4 653 233
	5 718	1 175
10	<b>5 931 471</b>	<b>4 654 408</b>
	<b>7 197 229</b>	<b>5 885 500</b>
11	<b>2 292 249</b>	<b>1 435 020</b>
	16 221 430	7 003 710
	22 994	84 791
	5 563	0
12	339 120	44 261
	56 616	48 749
	<b>16 645 723</b>	<b>7 181 511</b>
	<b>18 937 973</b>	<b>8 616 531</b>
	<b>26 135 201</b>	<b>14 502 030</b>

# Årsregnskab

## Balance 31. december Passiver

<u>Note</u>	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital	100 000	100 000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3 836 280	2 567 261
Overført resultat	6 114 980	5 336 414
<b>Egenkapital</b>	<b>10 051 261</b>	<b>8 003 675</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3 482 804	963 541
Modtagne forudbetalinger fra kunder	816 804	36 753
Gæld til tilknyttede virksomheder	11 385 678	5 210 518
Andre gældsforpligtelser	398 655	287 543
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>16 083 941</b>	<b>6 498 355</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>16 083 941</b>	<b>6 498 355</b>
<b>Passiver</b>	<b>26 135 201</b>	<b>14 502 030</b>
13 Medarbejderforhold		
14 Nærtstående parter og ejerforhold		
15 Andre økonomiske forpligtelser		
16 Finansielle instrumenter, renterisici og kreditrisici		
17 Eventualaktiver/forpligtelser		

# Årsregnskab

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Ialt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>100 000</b>	<b>2 567 261</b>	<b>5 336 414</b>	<b>8 003 675</b>
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	209 953	0	209 953
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	-10 765	389 919	379 154
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-6 819	-81 472	-88 291
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	5 110	17 924	23 034
Overførsel		-5 428	5 428	0
Årets resultat	0	1 076 967	446 768	1 523 735
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>100 000</b>	<b>3 836 280</b>	<b>6 114 980</b>	<b>10 051 261</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Selskabskapital 1. januar	100 000	100 000	100 000	91 000	91 000
Kapitalforhøjelse ved fusion	0	0	0	9 000	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>	<b>91 000</b>

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier á nominelt DKK 100.  
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Nettoomsætningen specificeres således:		
Norden	5 824 544	3 854 173
Europa i øvrigt	13 084 593	15 112 158
Verden i øvrigt	16 335 003	10 706 312
	<u>35 244 140</u>	<u>29 672 643</u>
<b>2 Af- og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver udgør:		
Goodwill	39 225	39 225
Grunde og bygninger	17 358	16 292
Produktionsanlæg og maskiner	75 584	116 863
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar	88 887	119 904
Tab/(avance) ved salg	158	5 364
	<u>221 212</u>	<u>297 648</u>
og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	<u>221 212</u>	<u>297 648</u>
	<u>221 212</u>	<u>297 648</u>
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
<b>PricewaterhouseCoopers</b>		
Revision	821	1 181
Andre ydelser	793	488
	<u>1 614</u>	<u>1 669</u>

# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

Note	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>4 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af resultater i dattervirksomheder efter skat	1 076 967	391 245
Realiseret tab ved salg	0	-2 951
Ændring i intern avance	0	7 221
	<b>1 076 967</b>	<b>395 515</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Valutakursreguleringer	1 599 162	167 705
Øvrige finansielle indtægter	725	1 125
	<b>1 599 887</b>	<b>168 830</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	28 500	59 474
Øvrige finansielle omkostninger	4 506	677
	<b>33 006</b>	<b>60 150</b>
<b>7 Selskabsskat</b>		
Selskabsskat specificeres således:		
Årets aktuelle skat	-13 691	0
Regulering af aktuel skat tidligere år	8 128	0
Årets regulering af udskudt skat	55 103	10 667
Regulering af skatteaktiv	-343 357	-367 349
Andre skatter	0	75
	<b>-293 817</b>	<b>-356 607</b>



# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

Note

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
Kostpris 1. januar	817 428
Kostpris 31. december	817 428
Afskrivninger 1. januar	463 051
Årets afskrivninger	39 225
Afskrivninger 31. december	502 276
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>315 151</b>
Afskrives over	20 år

### 9 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produk- tions anlæg og maskiner	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar	471 639	1 015 413	1 111 128	279 742	2 877 922
Tilgang i årets løb	96	38 420	110 665	109 698	258 880
Afgang i årets løb	0	-668	-3 643	0	-4 311
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	-1 098	-58 522	0	-59 620
Kostpris 31. december	471 735	1 052 067	1 159 629	389 440	3 072 871
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	261 389	808 032	931 787	0	2 001 208
Årets afskrivninger	17 358	75 584	88 887	0	181 829
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	-668	-2 871	0	-3 539
Ovf. til/fra andre Vestas selskaber	0	-137	-57 096	0	-57 233
Af- og nedskrivninger 31. december	278 747	882 811	960 707	0	2 122 265
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>192 988</b>	<b>169 256</b>	<b>198 921</b>	<b>389 440</b>	<b>950 606</b>
Afskrives over	25-40 år	3-10 år	3-5 år		

# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

### Note

#### 10 Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalan- dele i datter- virksomheder	Deposita	I alt
Kostpris 1. januar	2 085 972	1 175	2 087 147
Tilgang i årets løb	3 500	4 543	8 043
Kostpris 31. december	2 089 472	5 718	2 095 190
Værdireguleringer 1 januar	2 567 261	0	2 567 261
Optioner	-5 428	0	-5 428
Valutakursreguleringer	209 953	0	209 953
Regulering sikringsinstrument	-12 473	0	-12 473
Årets resultat efter skat	1 076 967	0	1 076 967
Værdireguleringer 31. december	3 836 281	0	3 836 281
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5 925 753</b>	<b>5 718</b>	<b>5 931 471</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Ejerandel
Vestas Blades Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 26	100,0%
Vestas Blades UK Ltd.	Storbritanien	tGBP 44.000	100,0%
Vestas Blades Italy S.r.l.	Italien	tEUR 21.364	100,0%
Vestas Manufacturing Spain SA	Spanien	tEUR 30.101	100,0%
Vestas W.T. (China) Co. Ltd.	Kina	tCNY 945.516	100,0%
Vestas Nacelles Italy S.r.l.	Italien	tEUR 8.423	100,0%
Vestas Nacelles Estonia OÜ	Estland	tEUR 100	100,0%
Vestas Control Systems Spain SA	Spanien	tEUR 384	100,0%
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100,0%

# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>11 Varebeholdninger</b>		
Råvarer & hjælpematerialer	1 360 291	942 451
Varer under fremstilling	133 975	112 189
Fremstillede færdigvarer	797 983	380 380
	<u>2 292 249</u>	<u>1 435 020</u>
<b>12 Udskudt skat</b>		
<i>Udskudt skatteaktiv</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	20	66
Materielle anlægsaktiver	238 604	216 696
Omsætningsaktiver	15 014	111 169
Hensættelser	14	13 164
Finansielle instrumenter	17 924	0
Skattemæssigt underskud	67 544	92 582
Nedskrivning af skatteaktiv	0	-389 416
	<u>339 120</u>	<u>44 261</u>
<b>13 Medarbejderforhold</b>		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger & gager	1 004 595	863 747
Pensioner	77 558	63 411
Andre omkostninger til social sikring	21 367	17 581
	<u>1 103 520</u>	<u>944 739</u>
og er omkostningsført således:		
Produktionsomkostninger	1 103 289	944 467
Administrationsomkostninger	231	272
	<u>1 103 520</u>	<u>944 739</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2 174</u>	<u>1 751</u>

# Årsregnskab

## Noter til årsrapporten

### Note

#### 14 Nærtstående parter og ejerforhold

##### Nærtstående parter

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncernterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

##### Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:  
Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N.

#### 15 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået huslejeaftaler med en årlig forpligtelse på DKK 4,5 mio.  
De samlede huslejeoplygninger udgør DKK 20,9 mio. i opsigelsesperioden.

Herudover har selskabet en samlet leasingforpligtelse fra operationel leasing på DKK 5,9 mio.

#### 16 Finansielle instrumenter, renterisici og kreditrisici

Som en del af Vestas koncernen afdækkes selskabets valuta og renterisici gennem de under Vestas Wind Systems A/S etablerede terminskontrakter og finansielle instrumenter i øvrigt.

#### 17 Eventualaktiver/forpligtigelser

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