

# **Vestas Americas A/S**

**CVR nr. 28 11 82 44**

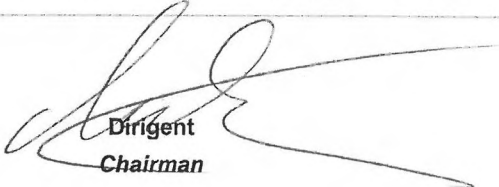
**Company reg. no.**

**Hedeager 42, DK-8200 Aarhus N**

## **Årsrapport for 2015 Annual report 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 1. juni 2016.

*The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 1 June 2016.*



**Dirigent  
Chairman**

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

# Indholdsfortegnelse

## *Table of content*

### **Påtegninger**

#### ***Statements***

Ledelsespåtegning 2  
*Management's statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 3  
*Independent auditor's report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management report***

Selskabsoplysninger 6  
*Information about the company*

Koncernoversigt 7  
*Group chart*

Beretning 8  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial statements***

Regnskabspraksis 10  
*Accounting policies*

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 15  
*Income statement 1 January – 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of changes in equity*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial statements*

# Ledelsespåtegning

## Management's statement

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

*The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas Americas 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, passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af 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 result 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 approved at the annual general meeting.*

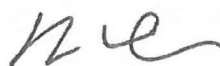
Aarhus, den 1. juni 2016

Aarhus, 1 June 2016

Direktion  
Executive Management

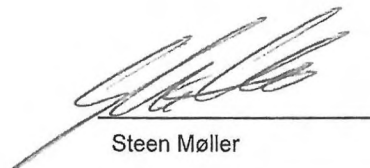
Juan Araluze Martínez de Azagra

Bestyrelse  
Board of Directors



Anders Erik Runevad  
Formand  
Chairman

Juan Araluze Martínez de Azagra



Steen Møller

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent auditors' report*

Til kapital ejeren i Vestas Americas A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Americas 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.

*To the Shareholder of Vestas Americas A/S*

### **Report on the Financial Statements**

*We have audited the Financial Statements of Vestas Americas A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. 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.*

*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.*

## Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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.

*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 auditors' 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's Review

*We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.*

Hellerup, den 1. juni 2016

*Hellerup, 1 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 Company Information

**Selskabet**  
**Company**

Vestas Americas A/S  
Hedeager 42  
DK-8200 Aarhus N

Tlf. / Tel.: +45 97 30 00 00  
Fax / Fax: +45 97 30 00 01

Hjemmeside: [www.vestas.com](http://www.vestas.com)  
Website: [www.vestas.com](http://www.vestas.com)

CVR-nr.: 28 11 82 44  
Company reg. no.: 28 11 82 44  
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 Araluce Martinez de Azagra  
Steen Møller

**Direktion**  
**Executive Management**

Juan Araluce Martinez de Azagra

**Revision**  
**Auditor**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Koncernforhold**

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

**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

# Koncernoversigt *Group chart*

Vestas Americas A/S, Danmark Nom. TDKK 100.000

Vestas America Holding, Inc. USA Nom. TUSD 1.200.000

Vestas - American Wind Technology Inc., USA Nom. TUSD 108.856

Aeolus Wind LLC, USA , nom. TUSD 100

Vestas Portland HQ, LLC USA , nom. TUSD 10

Vestas - Canadian Wind Technology Inc., Canada Nom. TCAD 92.010

Aeolus Wind PEI, Canada, nom. TCAD 100

Vestas Towers America Inc., USA, nom. TUSD 20.000

Vestas Blades America Inc., USA, nom. TUSD 12.000

Vestas Nacelles America Inc., USA, nom. TUSD 20.000

Vestas Wind 50 LLC, USA, nom. USD 1

Upwind Solutions Inc., USA, nom. TUSD 0

Alle datterselskaber ejes 100%

*All subsidiaries are 100% owned*



# Beretning Review

## Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab for Vestas-koncernens selskaber i USA.

## Udvikling i året

Resultat før skat er DKK 263 mio. (2014: DKK 529 mio.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK 252 mio. (2014: DKK 315 mio.). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

## Markedsbeskrivelse

For beskrivelse af markederne, hvor selskabets datterselskaber opererer, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

## Begivenheder i regnskabsåret

I december 2015 foretog Vestas Americas A/S' datterselskab, Vestas America Holding Inc., opkøb af Upwind Solutions Inc. (UpWind Solutions) og dets datterselskaber (UpWind Solutions), en førende uafhængig udbyder i Nordamerika, med hovedkvarter i San Diego, Californien. Købesummen for UpWind Solutions blev USD 60 mio. på en gældfri basis. Med omkring 310 medarbejdere, serviceer Upwind Solutions vindkraftværker i ni amerikanske stater med en samlet kapacitet på mere end 3 GW. Vindkraftværker under service udgør en forskelligartet kundegrundlag og omfatter vindmøller fra en række producenter. Upwind Solutions leverer også dele til de fleste større vindmølle teknologier, udfører vinge inspektioner, og tilbyder forskellige performance upgrades. Opkøbet har ikke haft væsentlig indflydelse for selskabets årsrapport for 2015.

## Principal activity

*Vestas Americas A/S is a holding company for companies in US for the Vestas Group.*

## Development during the year

*Net profit before tax is DKK 263m (2014: DKK 529m), of which share of loss in group companies constitutes DKK 252m (2014: DKK 315m). Net profit for the year is considered satisfactory.*

## Market description

*For description of the market in which the company's subsidiaries operate refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.*

## Events in the year

*In December 2015, Vestas Americas A/S' subsidiary, Vestas America Holding Inc., acquired UpWind Solutions Inc. (UpWind Solutions) and its subsidiaries (UpWind Solutions), a leading independent service provider in North America, with headquarters in San Diego, California. The acquisition price for UpWind Solutions was USD 60m on a debt and cash free basis. With about 310 employees, UpWind Solutions currently services wind power plants in nine US states with a total capacity of more than 3 GW. The wind power plants under service represent a diverse customer base and include wind turbines from a number of manufacturers. UpWind Solutions also supplies parts for most major wind turbine technologies, performs blade inspections, and offers various performance upgrades. The acquisition has had no significant impact on the company's annual report for 2015.*

**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.

**Særlige risici og finansielle risici**

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

**Forskning og udvikling**

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

***Events after the balance sheet date***

*No events materially affecting the assessment of the annual report have occurred after the balance sheet.*

***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 which is subject to uncertainty.*

***Special risks and financial risks***

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

***Research and development***

*The company has no research and development activities.*

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Regnskabsgrundlag

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

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 reject 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 gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Udskudt skat

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 nettoaktiver.

### 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.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax base of losses that may be carried forward, are measured at the value which the asset is expected to be realized, either by settlement as tax or deducted in deferred tax liabilities or net assets.*

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Resultatopgørelsen

#### 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.

#### 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.

#### Selskabsskat

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 administrationsselskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

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

### Income statement

#### Administrative expenses

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

#### 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.

#### Corporation tax

The Danish rules of compulsory joint taxation apply to the company and the parent company Vestas Wind Systems A/S, which is the administration company in the joint taxation and as a result of this settles all payments of corporation tax with the tax authorities. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

The tax effect of the joint taxation with the Danish companies is distributed as joint taxation contribution through the administration company to both profit and loss showing companies in proportion to the actual taxable income in the entities.

Corporation tax for the year which is made up of the joint taxation contributions for the year and the change in deferred tax is recognised in the income statement with the part which can be attributable to the profit for the year, and directly in equity with the part which can be attributable to transactions in equity.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

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

Kapitalandele i 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 dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en „Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode“ under egenkapitalen.

### Balance sheet

#### Investments in group companies

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Share of profit/(loss) in group companies" in the income statement include the proportionate share of the profit after tax less goodwill amortisation.

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

Investments in subsidiaries 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 subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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 omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder".

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere 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.

### Investments in group companies (continued)

*At the time of an acquisition of subsidiaries the difference between the cost and the net book value of the acquired entity is calculated. The assets and liabilities are in this connection adjusted to fair values (acquisition method), including any restructuring provisions relating to the acquired entity. The remaining difference is included in the balance sheet in "Investments in group companies".*

*Gains or losses on the disposal or winding up of subsidiaries is calculated as the difference between the sales proceeds or the winding up cost and the net book value at the time of disposal including amortised goodwill together with costs for disposal or winding up. Gains or losses are recognised in the income statement.*

### Receivables

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

### 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.*

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

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	(42)	(49)
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b><i>Net profit/(loss) before items under</i></b> <b><i>financial income and expense</i></b>	<b>(42)</b>	<b>(49)</b>
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	251.640	315.484
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	14.745	220.342
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expense</i>	(3.142)	(6.587)
<b>Finansielle poster</b> <b><i>Financial income and expenses</i></b>	<b>263.243</b>	<b>529.239</b>
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Net profit/(loss) before tax</i></b>	<b>263.201</b>	<b>529.190</b>
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	12.068	(52.359)
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/(loss) for the year</i></b>	<b>275.269</b>	<b>476.831</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit</i></b>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	275.269	476.831
	<b>275.269</b>	<b>476.831</b>



## Balance 31. december Balance sheet at 31 December

Aktiver Assets Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	7.064.117	5.121.121
<b>4 Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i></b>	<b>7.064.117</b>	<b>5.121.121</b>
<b>Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i></b>	<b>7.064.117</b>	<b>5.121.121</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	2.210.419	2.208.549
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	-	7
<b>Tilgodehavender <i>Receivables</i></b>	<b>2.210.419</b>	<b>2.208.556</b>
<b>Omsætningsaktiver <i>Current assets</i></b>	<b>2.210.419</b>	<b>2.208.556</b>
<b>Aktiver <i>Assets</i></b>	<b>9.274.536</b>	<b>7.329.677</b>

## Balance 31. december Balance sheet at 31 December

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital		
<i>Share capital</i>	100.000	100.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	9.134.224	7.177.296
<b>Egenkapital</b>		
<b>Equity</b>	<b>9.234.224</b>	<b>7.277.296</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	21	22
Sambeskatningsbidrag		
<i>Joint taxation contribution</i>	40.291	52.359
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>Short-term debt</b>	<b>40.312</b>	<b>52.381</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Debt</b>	<b>40.312</b>	<b>52.381</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>	<b>9.274.536</b>	<b>7.329.677</b>
5 Nærtstående parter og ejerforhold		
<i>Related parties and ownership</i>		
6 Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		

## Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

DKK 1.000	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b> <i>Equity at 1 January 2015</i>	<b>100.000</b>	<b>7.177.296</b>	<b>7.277.296</b>
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	-	1.665.684	1.665.684
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	-	23.335	23.335
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	-	(7.360)	(7.360)
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	-	275.269	275.269
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>100.000</b>	<b>9.134.224</b>	<b>9.234.224</b>

Aktiekapitalen er blevet udvidet med 50.000 aktier á DKK 1,00 i 2011. Bortset herfra har aktiekapitalen været uændret i perioden 2011-2015.  
*The share capital was increased by 50,000 shares of DKK 1.00 in 2011. Except for this increase, the share capital has not changed in the period 2011-*

Selskabskapitalen består af 1.000.000 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital is made up of 1,000,000 shares of DKK 100. All shares rank equally.*

## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	251.640	315.484
	<b>251.640</b>	<b>315.484</b>
 <b>2 Finansielle poster</b> <i>Financial items</i>		
<b>Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest from group companies</i>	9.697	11.548
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	5.048	208.794
	<b>14.745</b>	<b>220.342</b>
 <b>Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	3.142	6.587
	<b>3.142</b>	<b>6.587</b>
 <b>3 Selskabsskat</b> <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>	2.717	52.359
Regulering af aktuel skat tidligere år <i>Adjustments relating to current tax previous years</i>	-14.785	0
	<b>(12.068)</b>	<b>52.359</b>

## Noter til årsrapporten Notes to the annual report

### 4 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i> DKK 1.000	Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiary</i> DKK 1.000	I alt Total DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	6.040.578	3.719.251	9.759.829
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	6.040.578	3.719.251	9.759.829
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January 2015</i>	(4.752.183)	113.475	(4.638.708)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	1.214.558	451.126	1.665.684
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	251.640	-	251.640
Værdireguleringer, lån til tilknyttede virksomheder <i>Value adjustments, loan to subsidiary</i>	-	9.697	9.697
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	(7.360)	-	(7.360)
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	23.335	-	23.335
Værdiregulering 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December 2015</i>	(3.270.010)	574.298	(2.695.712)
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b>2.770.568</b>	<b>4.293.549</b>	<b>7.064.117</b>

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Vestas America Holding Inc.	Portland, USA	tUSD 1.200.000	100%

# Noter til årsrapporten

## Notes to the annual report

### 5 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

#### **Nærtstående parter**

#### ***Related parties***

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

#### **Ejerforhold**

#### ***Ownership***

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:

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

Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N

### 6 Eventualforpligtelser

#### ***Contigent 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.*