

# Vestas Americas A/S

CVR-nr. 28 11 82 44

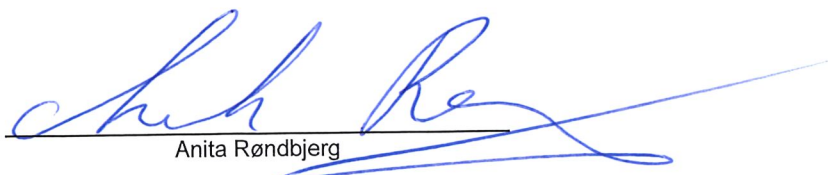
CVR no. 28 11 82 44

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2018 *Annual report for 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juni 2019  
*Adopted at the annual general meeting on 6 June 2019*

dirigent  
chairman



Anita Røndbjerg

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018</i>	20
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	23
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning** *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Vestas Americas A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Americas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Aarhus, den 6. juni 2019  
*Aarhus, 6 June 2019*

**Direktion**  
*Executive board*

Juan Araluze Martinez de Azagra

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Anders Erik Runevad  
formand  
*chairman*

Helle Marie Bay

Steen Møller

Juan Araluze Martinez de Azagra

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### *Til kapitalejeren i Vestas Americas A/S*

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Americas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

### *To the shareholder of Vestas Americas A/S*

#### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the financial statements of Vestas Americas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes ("financial statements").

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in management's review.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

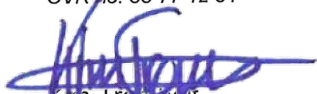
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 6. juni 2019  
*Hellerup, 6 June 2019*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31  
CVR no. 33 77 12 31



Kim Tronholt  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33251  
MNE no. mne33251



Thyge Belter  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222  
MNE no. mne30222



## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet *The company*

Vestas Americas A/S  
Hedeager 42  
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00  
*Telephone:*  
Telefax: +45 97 30 00 01  
*Fax:*

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

CVR-nr.: 28 11 82 44  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2018*

Hjemsted: Aarhus  
*Domicile: Aarhus*

### Bestyrelse *Supervisory board*

Anders Erik Runevad, formand(chairman)  
Steen Møller  
Juan Araluce Martinez de Azagra  
Helle Marie Bay

### Direktion *Executive board*

Juan Araluce Martinez de Azagra

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

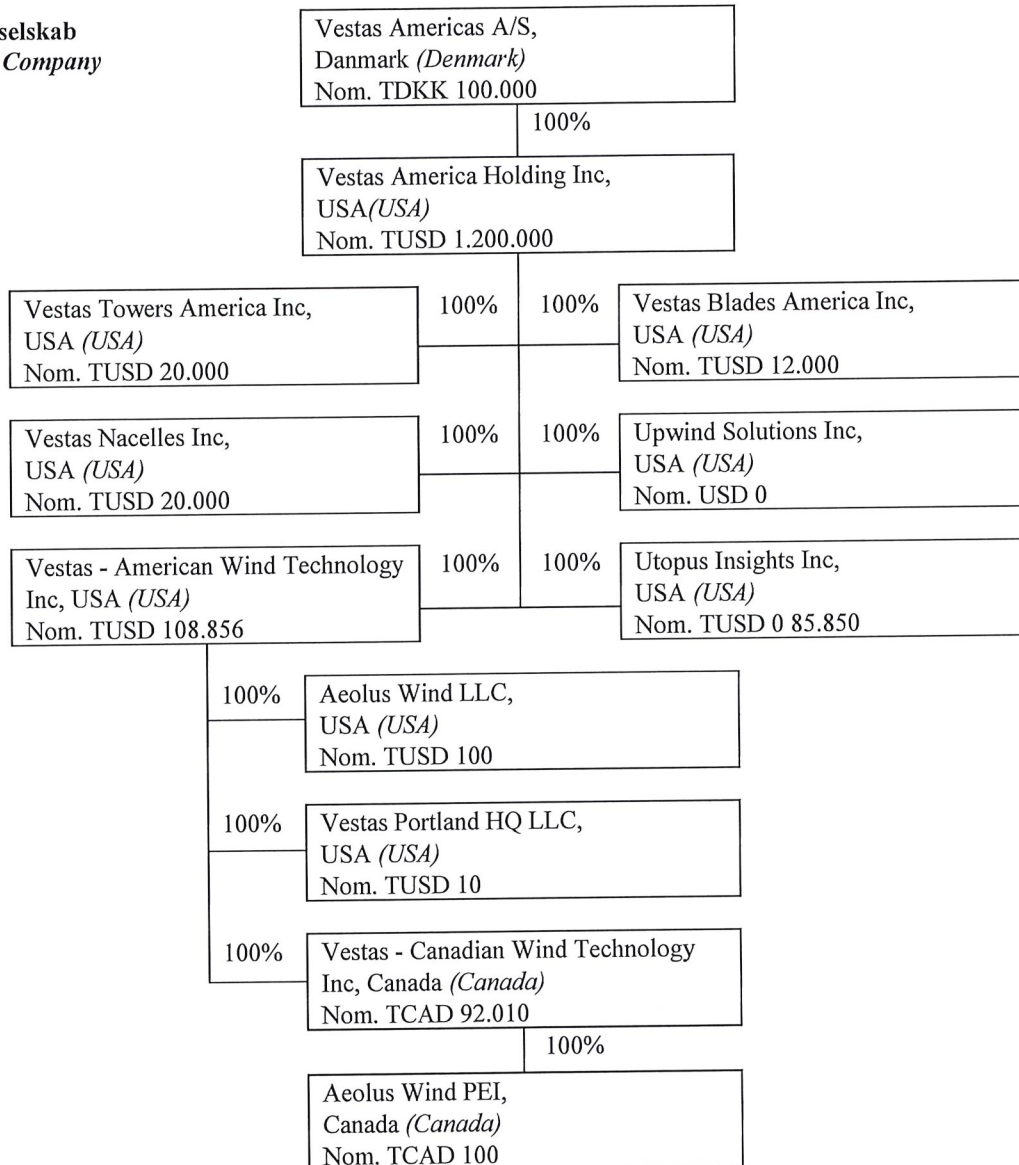
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82  
*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82*

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82 kan rekvireres på følgende adresse:  
*The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82 may be obtained at the following address:*

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

## Koncernoversigt Group chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*



## Hoved- og nøgletal Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	0	0	0	0	0
<i>Net profit/loss before financial items</i>					
Resultat af finansielle poster	-450	141	175	263	529
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-477	141	170	275	477
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	7.909	7.980	11.016	9.275	7.330
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.888	7.968	9.994	9.234	7.277
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	99,7%	99,8%	90,7%	99,6%	99,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-6,0%	1,6%	1,8%	3,3%	7,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.  
The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabet er holdingselskab for Vestas koncernens selskaber i USA og Canada.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.kr. 477.473, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 7.888.067.

Årets resultat anses ikke for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Ledelsen forventer en positiv udvikling for the 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.

### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Som en del af Vestas koncernen er videnressourcer 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 risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Finansielle risici***

Selskabets kapitalandele i udlandet afdækkes ikke, idet sådan en afdækning ikke anses for optimal udfra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning. Derimod afdækker selskaberne i udlandet deres resultat og pengestrømme.

### **Business activities**

The Company is a holding company for companies in US and Canada for the Vestas Group.

### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of t.kr. 477.473, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of t.kr. 7.888.067.

Net profit for the year is not considered satisfactory compared to expected.

### **Financial review**

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

### **Knowledge resources**

As part of the Vestas Group, knowledge resources are significant for the company. Processors have been appointed for the company's core processes, which continuously work with mapping and streamlining workflows to ensure continuity and person-independence in all processes.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Financial risks***

The company's equity interests abroad are not hedged, as such hedging is not considered optimal based on overall risk and cost considerations. On the other hand, companies abroad hedge their earnings and cash flows.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Der er ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

#### **Research and development activities in and for reporting entity**

The company has no research and development activities.

#### **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.

#### **Statutory report on corporate social responsibility**

With reference to ÅRL § 99a, subsection 6 gives information on social responsibility, including respect for human rights, social conditions, environmental and climatic conditions and the fight against corruption in the annual report of the parent company Vestas Wind Systems A/S.

#### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Vestas Americas 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. Jævnfør Erhvervsstyrelsens vejledning vedrørende måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen er der opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

#### **Statutory report on the underrepresented gender**

Vestas Americas A/S is subject to the parent company's Vestas Wind Systems A/S gender equality policy, which applies to all management levels in the company. The policy is part of the staff policy and contains targets for all management levels with human responsibility. In addition, the policy describes a number of initiatives that take place across the Vestas Wind Systems A/S Group. In addition, the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S are referred to in accordance with section 99b of the Danish Financial Statements Act. According to the Danish Business Authority guidance on goals and policies for the gender composition of the management, an equal gender distribution has been achieved in the Board.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Americas A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Vestas Americas A/S har ændret regnskabspraksis i 2018. EU har i 2018 godkendt IFRS 15 med virkning for regnskabsår, der begynder 1 januar 2018 eller senere. D. 20. december 2018 blev en ændring til den danske Årsregnskabslov vedtaget af den danske regering. Ændringen gjorde det muligt for danske selskaber at fortolke årsregnskabsloven i overensstemmelse med IFRS 15 med effekt for regnskabsår, der ender d. 31 december 2018.

Den ændrede regnskabspraksis har ført til ændringer til tidspunktet, hvor omsætningen indregnes for større vindkraftanlæg med en høj grad af individuel tilpasning. Færdiggørelsesgraden er vurderet at finde sted senere i processen efter IFRS 15, hvilket udskyder tidspunktet for indregning af omsætning.

Ændringen til regnskabspraksis efter fortolkning af principperne i IFRS 15 har haft en effekt på indregning og måling af investeringer i kapitalandele på t.kr -324.156 og egenkapitalen på t.kr -324.156 i åbningsbalancen i regnskabet for Vestas Americas A/S for 2018. Sammenligningstal er ikke ændret.

Bortset fra ovenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

The annual report of Vestas Americas A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Vestas Americas A/S has changed accounting practice in 2018. With effect for 2018, IFRS 15 was adopted by the EU and applicable for the 2018 financial year. On 20 December 2018 a change to the Danish Financial Statement Act was adopted by the Danish government. The change made it possible for Danish companies to interpret the Danish Financial Statement Act according to IFRS 15 with effect for financial years ending on 31 December 2018.

The change accounting policy has led to change in the timing of revenue recognition on wind power systems with a high degree of customisation. The percentage of completion is assessed to be initiated on a later stage according to IFRS 15, which is deferring the revenue.

The adoption and interpretation of IFRS 15 has had an impact on recognition and measurement of the opening balance at 1 January 2018 to the investment in subsidiaries of t.kr -324.156 and equity of t.kr -324.156 in the financial statements for Vestas Americas A/S for 2018. Comparative figures are not restated.

Except from above the accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2018 is presented in t.kr.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Amortisering af goodwill er tillige inkluderet i det omfang goodwill vedrører administrative aktiviteter.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Balancen**

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en ubalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vestas Americas A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Balance sheet**

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Vestas Americas A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt 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 inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## **Anvendt 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign group entities are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

### **Cash flow statement**

No cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt

#### *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.

*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

### Income statement 1 January 2018 - 31 December 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-89	-58
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>-89</b>	<b>-58</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>	1	-533.042	141.155
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	86.536	43.476
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-3.706	-43.414
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-450.301</b>	<b>141.159</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-27.172	-3
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-477.473</b>	<b>141.156</b>

**Balance pr. 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	1.560.980	1.892.900
Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>	7	4.076.037	3.879.815
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>5.637.017</u>	<u>5.772.715</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>5.637.017</u>	<u>5.772.715</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		2.271.733	2.207.350
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>2.271.733</u>	<u>2.207.350</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>2.271.733</u>	<u>2.207.350</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u><u>7.908.750</u></u>	<u><u>7.980.065</u></u>

**Balance pr. 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.788.067	7.868.196
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	8	<u>7.888.067</u>	<u>7.968.196</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16	18
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		2.464	11.848
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		18.203	3
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>20.683</u>	<u>11.869</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>20.683</u>	<u>11.869</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>7.908.750</u>	<u>7.980.065</u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	10		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		







## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	100.000	7.868.196	7.968.196
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-324.156	-324.156
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018 <i>Adjusted equity at 1 January 2018</i>	100.000	7.544.040	7.644.040
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån <i>Exchange adjustments, equity loans</i>	0	196.222	196.222
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	535.642	535.642
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	0	-19.815	-19.815
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	9.451	9.451
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-477.473	-477.473
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>100.000</b>	<b>7.788.067</b>	<b>7.888.067</b>

## Noter Notes

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Result from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	0	141.155
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-533.042	0
	<u><b>-533.042</b></u>	<u><b>141.155</b></u>
 <b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	86.536	43.476
	<u><b>86.536</b></u>	<u><b>43.476</b></u>
 <b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	1.099	18.950
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	1.739
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	2.607	22.725
	<u><b>3.706</b></u>	<u><b>43.414</b></u>
 <b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	18.203	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	8.969	0
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	0	3
	<u><b>27.172</b></u>	<u><b>3</b></u>
 <b>5 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-477.473	141.156
	<u><b>-477.473</b></u>	<u><b>141.156</b></u>

## Noter Notes

	2018 <small>t.kr.</small>	2017 <small>t.kr.</small>
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	6.040.578	6.040.578
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	6.040.578	6.040.578
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	-4.147.678	-2.649.623
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	535.642	-1.603.518
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	-324.156	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-533.042	141.155
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	-19.815	-11.931
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	9.451	-23.761
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	-4.479.598	-4.147.678
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>1.560.980</b>	<b>1.892.900</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
Vestas America Holding Inc.	Portland, USA	tUSD 1.200.000	100%

## Noter Notes

	2018 <small>t.kr.</small>	2017 <small>t.kr.</small>
<b>7 Lån til tilknyttede virksomheder</b> <i>Loan to subsidiaries</i>		
Tilgode 1. januar 2018 <i>Receivable at 1 January 2018</i>	3.719.251	3.719.251
Tilgode 31. december 2018 <i>Receivable at 31 December 2018</i>	3.719.251	3.719.251
Værdireguleringer 1. januar 2018 <i>Revaluations at 1 January 2018</i>	160.564	720.954
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	196.222	-528.199
Værdireguleringer, lån til tilknyttede virksomheder <i>Value adjustments, loan to subsidiary</i>	0	-32.191
Værdireguleringer 31. december 2018 <i>Revaluations at 31 December 2018</i>	356.786	160.564
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>4.076.037</b>	<b>3.879.815</b>

### 8 Egenkapital *Equity*

Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of kr. 100. No shares carry any special rights.*

	2018 <small>t.kr.</small>	2017 <small>t.kr.</small>
<b>9 Medarbejderforhold</b> <i>Staff</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	0

## Noter Notes

### 10 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

*No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.*

### 11 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet 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 several liable for tax on consolidated taxable income, etc.*

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### Transaktioner *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

*All transactions with related parties have been carried out on a arms-length basis.*

#### Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

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