

Vestas Wind Ocean Racing ApS

Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

CVR nr. 36 04 10 72
Company reg. no. 36 04 10 72

Årsrapport for perioden 9. juli 2014 til 31. december 2015
Annual report for the period 9 July 2014 to 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016
The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 31 May 2016

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse *Table of content*

Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Information about the company</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 9. juli 2014 – 31. december 2015 <i>Income statement 9 July 2014 – 31 December 2015</i>	12
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statements</i>	16

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 9. juli 2014 – 31. december 2015 for Vestas Wind Ocean Racing ApS.

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas Wind Ocean Racing ApS for the financial period 9 July 2014 – 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

In our opinion, the Management Report includes a true and fair account of the matters addressed in the Report.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

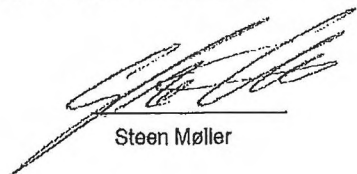
We recommend that the annual report be adopted at the Annual General Meeting.

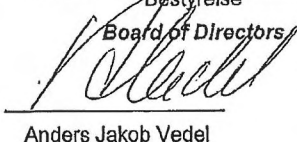
Aarhus, den 31. maj 2016
Aarhus, 31 May 2016

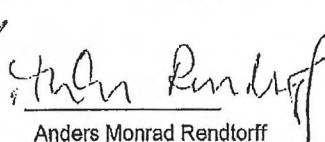
Direktion
Executive Management


Anders Monrad Rendtorff

Bestyrelse
Board of Directors


Steen Møller


Anders Jakob Vedel


Anders Monrad Rendtorff

Formand
Chairman

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Wind Ocean Racing ApS

To the shareholder of Vestas Wind Ocean Racing ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Wind Ocean Racing ApS for regnskabsperioden 9. juli 2014 – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Vestas Wind Ocean Racing ApS for the financial period 9 July 2014 – 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.

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.

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.

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.

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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 regnskabsperioden 9. juli 2014 – 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.

Opinion

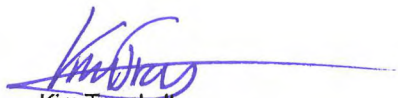
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial period 9 July 2014 - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

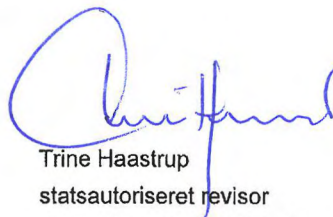
We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

København, den 31. maj 2016
Copenhagen, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR.nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Trine Haastrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Information about the company

**Selskabet
Company**

Vestas Wind Ocean Racing ApS
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

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

www.vestas.com

CVR-nr.: 36 04 10 72
Company reg. no.: 36 04 10 72
Regnskabsår: 9. juli 2014 – 31. december 2015
Financial year: 9 July 2014 – 31 December 2015
Regnskabsår: 1. regnskabsår
Financial year: 1st financial year
Hjemstedskommune: Aarhus
Place of registered office: Aarhus

**Bestyrelse
Board of Directors**

Steen Møller, formand / chairman
Anders Jakob Vedel
Anders Monrad Rendtorff

**Direktion
Executive Management**

Anders Monrad Rendtorff

**Revision
Auditor**

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernforhold

Selskabets ultimative 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 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

Ledelsesberetning

Management report

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at foretage markedsføringsmæssige tiltag samt investeringer inden for sport og event og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Udvikling i året

Selskabet er stiftet d. 9. juli 2014 med en anparts-kapital på tDKK 100 og en overkurs på tDKK 52.089. Selskabet har realiseret et overskud på t.DKK 1.060, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne. Selskabets balance udviser ved årets udgang en egenkapital på t.DKK 53.249.

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.

Særlige risici og finansielle risici

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

Principal activity

The company's principal activity is to carry out marketing initiatives and investments in sports and events and other in related business.

Development during the year

The company was founded 9 July 2014 with a share capital of kDKK 100 and a premium of tDKK 52,089. The company has realised a profit of kDKK 1,060, of which is in line with expectations. The company's shows a balance at the end of the year of kDKK 53,249.

Events after the balance sheet date

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

Expected development

The Management expects a positive development for the next year.

Special risks and financial risks

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

Regnskabspraksis **Accounting policies**

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse B.

Det er selskabets første regnskabsår, hvorfor der ikke er sammenligningstal. Årsrapporten er aflagt efter nedenstående regnskabspraksis.

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.

It is the company's first financial year, therefore there are no comparative figures. The annual report has been prepared using the below accounting policies.

The annual report is presented in DKK 1,000.

Recognition and measurement in general

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

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

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

Gains, losses and risks which appear before the annual report is prepared which confirm or deny conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

Regnskabspraksis **Accounting policies**

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Regnskabspraksis **Accounting policies**

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Nettoomsætning ved salg af markedsføringsydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Vareforbrug indeholder køb af markedsføringsmaterialer.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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.

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

Income statement

Gross profit

Net sales of marketing services are recognized in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer has taken place.

Cost of goods includes the purchase of marketing materials.

Other external expenses include administration etc.

Financial items

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, exchange gains and losses on securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities etc.

Financial income and expenses are recognised with the amounts for the financial year.

Tax on net profit or loss for the year

The Danish rules of compulsory joint taxation apply to the company and the parent company Vestas Wind Systems A/S, which is the administration company in the joint taxation and as a result of this settles all payments of corporation tax with the tax authorities.

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.

Regnskabspraksis Accounting policies

Selskabsskat (fortsat)

Årets skat, som består af årets sambe-
skatningsbidrag og årets ændring i udskudt skat,
indregnes i resultatopgørelsen med den del, der
kan henføres til årets resultat og direkte på egen-
kapitalen med den del, der kan henføres til egen-
kapitaltransaktioner.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige for-
skelle mellem regnskabsmæssige og skattemæs-
sige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien
af fremførselsberettigede skattemæssige under-
skud, indregnes i balancen med den værdi, akti-
vet forventes at kunne realiseres til, enten ved
modregning i udskudte skatteforpligtelser eller
som nettoskatteaktiver.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amorti-
seret kostpris eller en lavere nettorealiserings-
værdi, 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 generalforsam-
lingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året,
vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser omfatter skyldig mer-
værdiafgift.

Tax on net profit or loss for the year (contin- ued)

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

*Deferred tax is recognized on all temporary differ-
ences between accounting and tax values of as-
sets and liabilities.*

*Deferred tax assets including the tax value of carry
forward tax losses are recognized in the balance
sheet value of assets expected to be realized, ei-
ther by offsetting against deferred tax liabilities or
as net assets.*

Balance sheet

Receivables

*Receivables are recognised in the balance sheet
at amortised cost or a lower net realisable value
corresponding to the nominal value with deduc-
tions 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.*

Other liabilities

Other liabilities include VAT payable.

Resultatopgørelse 9. juli 2014 - 31. december 2015
Income statement 9 July 2014 - 31 December 2015

<u>Note</u>	<u>2014/2015</u>
	DKK 1.000
Bruttofortjeneste	
Gross profit	1.752
1 Finansielle indtægter	
<i>Financial income</i>	62
1 Finansielle omkostninger	
<i>Financial expenses</i>	-384
Finansielle poster	
Financial income and expenses	-322
Resultat før skat	
Net profit before tax	1.430
2 Selskabsskat	
<i>Corporation tax</i>	-370
Årets resultat	
Net profit/(loss) for the year	1.060
Forslag til resultatdisponering	
Proposed distribution of profit	
Overført resultat	
<i>Retained earnings</i>	1.060
	1.060

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

<u>Note</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000
Aktiver	
Assets	
Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder	
<i>Receivables from group companies</i>	13.659
Andre tilgodehavender	
<i>Other receivables</i>	372
Tilgodehavender	
Receivables	<u>14.031</u>
Likvide beholdninger	
<i>Cash</i>	<u>39.668</u>
Omsætningsaktiver	
Current assets	<u>53.699</u>
Aktiver	
Assets	<u>53.699</u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

<u>Note</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000
Passiver	
Equity and liabilities	
Aktiekapital	
<i>Share capital</i>	100
Overført resultat	
<i>Retained earnings</i>	53.149
	<hr/>
Egenkapital	
Equity	53.249
	<hr/>
Gæld til tilknyttede virksomheder	
<i>Payables to group companies</i>	31
Andre gældsforpligtelser	
<i>Other liabilities</i>	49
3 Sambeskatningsbidrag	
<i>Joint taxation contribution</i>	370
	<hr/>
Kortfristede gældsforpligtelser	
Short-term debt	450
	<hr/>
Gældsforpligtelser	
Debt	450
	<hr/>
Passiver	
Equity and liabilities	53.699
	<hr/>
4 Nærtstående parter og ejerforhold	
<i>Related parties and ownership</i>	
5 Eventualforpligtelser	
<i>Contingent liabilities</i>	

Egenkapitaloppgørelse
Statement of changes in equity

	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
DKK 1.000	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Egenkapital 9. juli 2014 <i>Equity at 9 July 2014</i>	100	52.089	52.189
Egenkapitalbevægelser i perioden <i>Changes in equity in the period</i>			
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	<u>0</u>	<u>1.060</u>	<u>1.060</u>
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	<u>100</u>	<u>53.149</u>	<u>53.249</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2014/2015
	DKK 1.000
1 Finansielle poster	
<i>Financial items</i>	
Finansielle indtægter	
<i>Financial income</i>	
Valutakursreguleringer	
<i>Exchange rate adjustments</i>	62
	62
Finansielle udgifter	
<i>Financial expenses</i>	
Renteudgifter	
<i>Interest</i>	157
Bank gebyr	
<i>Bank fees</i>	34
Valutakursreguleringer	
<i>Exchange rate adjustments</i>	193
	384
2 Selskabsskat	
<i>Corporation tax</i>	
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således:	
<i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>	
Årets beregnede sambeskatningsbidrag	
<i>Joint taxation contribution for the year</i>	370
	370

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2015
	DKK 1.000
3 Sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution	
Skyldig sambeskatningsbidrag Payable joint taxation contribution	
Sambeskatningsbidrag Joint taxation contribution	370
Saldo 31. december Balance 31 December	370

4 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 aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse:
The following shareholder is registered in the company's shareholder register:

Wind Power Invest A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N

5 Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015
There are no contingent liabilities at 31 December 2015

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.