

Vestas Mediterranean A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

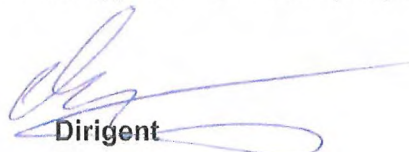
CVR nr. 28 11 82 01

Company reg. no.

Årsrapport for 2015 *Annual report 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. june 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
Report

Årsregnskab **Financial statements**

Regnskabspraksis 9
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 16
Income statement 1 January – 31 December

Balance 31. december 17
Balance sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of changes in equity

Noter til årsregnskabet 20
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 Mediterranean A/S.

The Board of Directors and Executive Management have today considered and adopted the annual report for Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

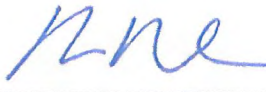
We recommend that the annual report be adopted at the Annual General Meeting.

Aarhus den 1. juni 2016
Aarhus, 1 June 2016

Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martínez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors



Anders Erik Runevad
Formand
Chairman



Juan Araluce Martínez de Azagra



Steen Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's report

Til kapitalejeren i Vestas Mediterranean A/S

To the shareholder of Vestas Mediterranean A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Mediterranean A/S for regnskabsåret 1. januar – 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 Mediterranean 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.

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 *The 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.

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.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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.

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

The independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

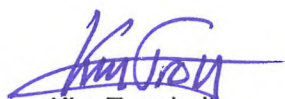
Statement on management report

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

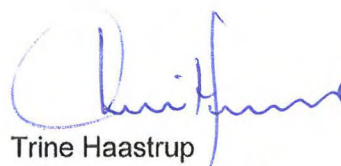
Aarhus, den 1. juni 2016

Aarhus, 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

Information about the company

Selskabet
Company

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

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

Fax / Fax: +45 97 30 00 01

www.vestas.com

vestas-mediterranean@vestas.com

CVR-nr.: 28 11 82 01

Company reg. no.:

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.

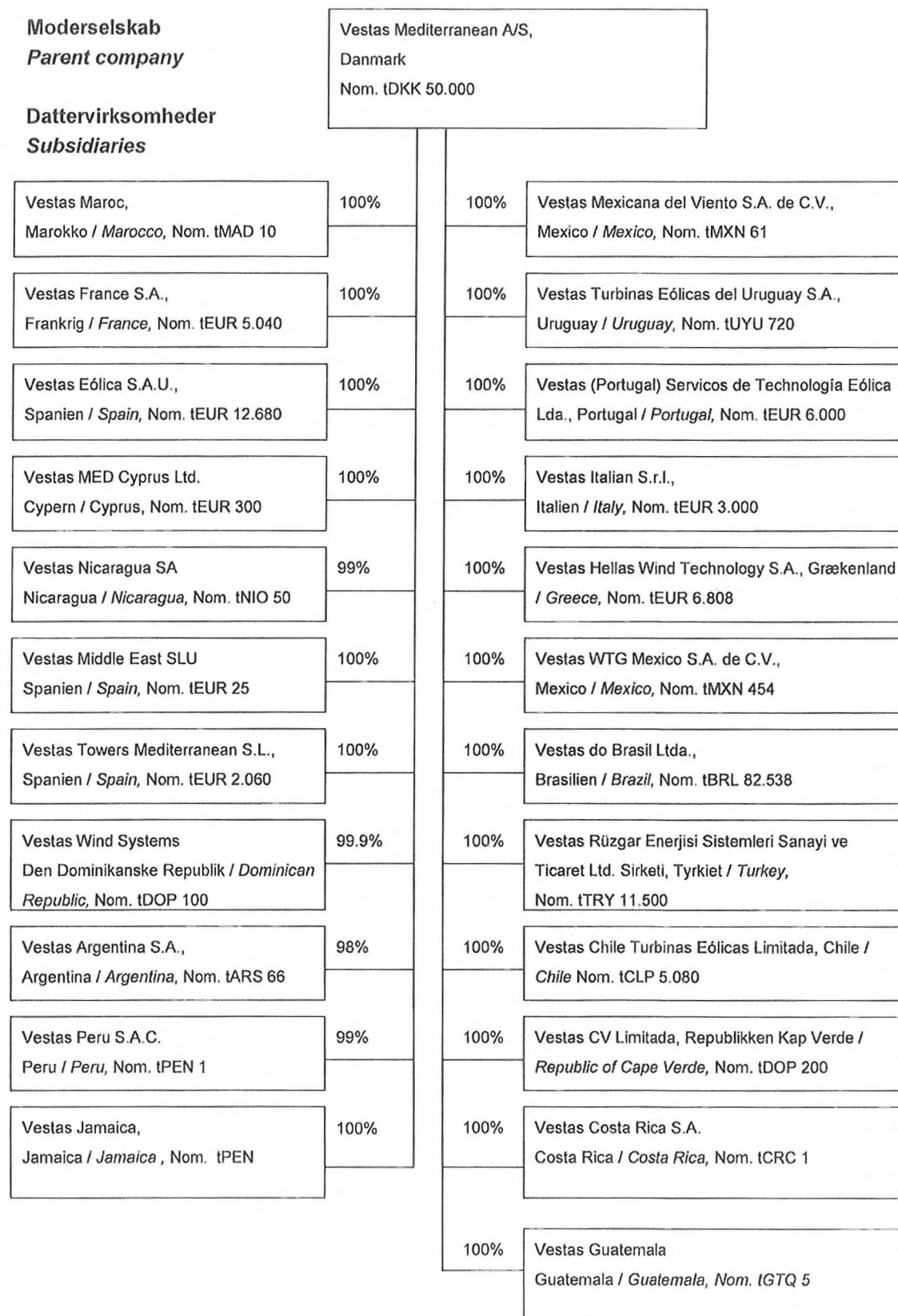
Koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S kan rekvireres på følgende adresse:

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 Mediterranean A/S

Ledelsesberetning

Management report

Hovedaktivitet

Selskabet er holdingselskab for Vestas-koncernens salg- og serviceselskaber i middelhavsregionen og Latinamerika.

Udvikling i året

Resultatet før skat er DKK -42 mio. (2014: DKK -5 mio.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK -38 mio. (2014: DKK 18mio.). Årets resultat anses for værende utilfredsstillende.

Markedsbeskrivelse

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

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 koncern-årsrapporten, hvortil der henvises.

Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Principal activity

The company is holding company for the Vestas Group's sales and service units in the Mediterranean region and Latin America.

Development during the year

Net result before tax is DKK -42m (2014: DKK -5m), of which share of profit in group companies constitutes DKK -38m (2014: DKK 18m). Net profit for the year is considered unsatisfactory.

Market description

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

Events after the balance sheet date

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

Expected development

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

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 årsregnskabet 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.

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 financial statement. 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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 årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

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.

Recognition and measurement in general (continued)

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 financial statements is prepared which confirm or deny conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen Nettoomsætning

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

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

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

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

Translation of foreign currencies (continued)

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

Income statement Revenue

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting policies

Produktionsomkostninger

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

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 administrationsselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Costs of sales

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat (fortsat)

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

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

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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 som netto-skatteaktiver.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

Corporation tax(continued)

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

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

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards are recognised in the balance sheet at the value at which the assets is expected to be realised, either by elimination by set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Balance sheet

Investments in group companies

Investments in group companies 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.

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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).

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed.

Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Investments in group companies (continued)

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).

Group companies with a negative net asset value are measured at DKK 0, and any receivables from these are written down by the company's share of the negative net asset value. Any legal or constructive obligation of the parent company to cover the negative balance of the company is recognised in provisions.

The total net revaluation of investments in group companies is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity.

At the time of an acquisition of group companies 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'.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgspri- sen eller afviklingsprisen og den regn- skabsmæssige

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere netto- realisationsværdi, svarende til pålydende værdi med fradrag af individuelt vurde- rede nedskrivninger til tab på de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital og udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en for- pligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som for- ventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Investments in group companies (con- tinued)

Gains or losses on the disposal or winding up of group companies 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 reali- sable value corresponding to the nominal value with deductions for individually mea- sured 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
Nettoomsætning		
<i>Net revenue</i>	300.302	139.697
Produktionsomkostninger		
<i>Cost of sales</i>	-284.775	-136.616
Bruttoresultat		
<i>Gross loss</i>	15.527	3.081
Administrationsomkostninger		
<i>Administrative expenses</i>	-34	-48
Kapacitetsomkostninger		
<i>Capacity costs</i>	-34	-48
Resultat før finansielle poster		
<i>Net profit/(loss) before items under financial income and expense</i>	15.493	3.033
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	-38.340	18.126
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>	63	60
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>	-19.713	-26.123
Finansielle poster		
<i>Financial income and expenses</i>	-57.989	-7.937
Resultat før skat		
<i>Net profit/(loss) before tax</i>	-42.496	-4.904
4 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>	6.483	5.622
Årets resultat		
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	-36.013	718
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-38.340	-120.670
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	2.327	121.388
	-36.013	718

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

<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	1.019.751	928.011
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	1.019.751	928.011
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	1.019.751	928.011
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	646.929	400.902
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	10.756	5.642
Udskudt skat <i>Deferred Tax</i>	1.369	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	51.164	4.939
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	710.218	411.483
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	710.218	411.483
Aktiver <i>Assets</i>	1.729.969	1.339.494

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

<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	56.825	22.416
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>1.013.572</u>	<u>1.000.783</u>
Egenkapital Equity	<u>1.120.397</u>	<u>1.073.199</u>
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	<u>125.462</u>	<u>208.901</u>
Hensatte forpligtelser Provisions	<u>125.462</u>	<u>208.901</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7.253	745
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	466.416	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>	<u>10.441</u>	<u>56.649</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	<u>484.110</u>	<u>57.394</u>
Gældsforpligtelser Debt	<u>484.110</u>	<u>57.394</u>
Passiver Equity and liabilities	<u>1.729.969</u>	<u>1.339.494</u>
6 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
7 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
DKK 1.000	<u>Share capital</u>	<u>Reserve under the equity method</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Egenkapital 1. januar 2015				
<i>Equity at 1 January 2015</i>	50.000	22.416	1.000.783	1.073.199
udenlandske enheder				
<i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	19.382	0	19.383
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter				
<i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>		69.183	0	69.183
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				
<i>Dividend from group companies</i>	0	-10.461	10.461	0
Aktieoptions program				
<i>Share option programme</i>	0	-5.355	0	-5.355
Årets resultat				
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	0	-38.340	2.327	-36.013
Egenkapital 31. december 2015				
<i>Equity at 31 December 2015</i>	50.000	56.825	1.013.572	1.120.397

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier á nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital is made up of 500,000 shares of DKK 100. All shares rank equally.

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>		
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	-23.340	33.126
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-15.000	-15.000
	-38.340	18.126
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group companies</i>	63	60
	63	60
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	13.007	17.685
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	6.704	8.438
	19.713	26.123
4 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Aktuel skat af årets resultat <i>Current tax on profit/(loss) for the year</i>	-19.539	-5.642
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-1.369	0
Regulering af skat tidligere år <i>Prior year adjustments</i>	14.425	20
	-6.483	-5.622

Noter til årsregnskabet
Notes to the financial statements

5 Finansielle anlægsaktiver
Investments

	Kapitalandele i tilknyttede Virksomheder <i>Investments in group companies</i>
	DKK 1 000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	696.695
Tilgang i årets løb <i>Additions</i>	140.769
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	837.464
Værdireguleringer 1. januar 2015 <i>Value adjustments at 1 January 2015</i>	22.415
Værlutaksreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	19.382
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	-23.340
Afskrivning goodwill <i>Depreciation goodwill</i>	-15.000
Udbytte <i>Dividends</i>	-10.461
Aktieoptionsprogram <i>Share option programme</i>	-5.355
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	69.183
Værdiregulering 31. december 2015 <i>Value adjustments at 31 December 2015</i>	56.825
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	894.289
Er præsenteret således: <i>Have been reported as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	1.019.751
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	125.462
	894.289

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments breaks down as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejertandel <i>Votes and ownership</i>
Vestas France SAS	Paris, Frankrig <i>Paris, France</i>	EUR 5.040	100%
Vestas Edifica SAU	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	EUR 12.680	100%
VestasPor Servicos de Tecnologia Edifica Lda.	Lissabon, Portugal <i>Lisbon, Portugal</i>	EUR 6.000	100%
Vestas WTG Mexico S.A. de C.V.	Mexico City, Mexico <i>Mexico City, Mexico</i>	MXN 454	100%
Vestas do Brasil Ltda.	Sao Paulo, Brasilien <i>Sao Paulo, Brazil</i>	IBRL 82.538	100%
Vestas Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentina <i>Buenos Aires, Argentina</i>	ARS 66	98%
Vestas Italia S.r.l.	Rom, Italien <i>Rome, Italy</i>	EUR 3.000	100%
Vestas Hellas Wind Technology S.A.	Athen, Grækenland <i>Athen, Greece</i>	EUR 6.808	100%
Vestas Chile Turbinas Edificas Limitada	Santiago, Chile <i>Santiago, Chile</i>	ICLP 5.080	100%
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi	Istanbul, Tyrkiet <i>Istanbul, Turkey</i>	TRY 11.500	100%
Vestas Towers Mediterranean S.L.	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	EUR 400	100%
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V.	Mexico City, Mexico <i>Mexico City, Mexico</i>	MXN 61	100%
Vestas Turbinas Edificas del Uruguay S.A.	Montevideo, Uruguay <i>Montevideo, Uruguay</i>	UYU 720	100%
Vestas Middle East SLU	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	EUR 25	100%
Vestas MED Cyprus Ltd.	Nicosia, Cypern <i>Nicosia, Cyprus</i>	EUR 300	100%
Vestas Nicaragua SA	Managua, Nicaragua <i>Managua, Nicaragua</i>	NIO 50	99%
Vestas Wind Systems Dominican Republic S.R.L.	Santo Domingo, Den Dominikanske Republik <i>Santo Domingo, Dominican Republic</i>	IDOP 100	99,9%
Vestas Peru S.A.C.	Lima, Peru <i>Lima, Peru</i>	IPEN 1	99%
Vestas CV Limitada	Cidade da Praia, Republikken Kap Verde <i>Cidade da Praia, Republic of Cape Verde</i>	IPEN 1	100%
Vestas Costa Rica S.A.	San José, Costa Rica <i>San José, Costa Rica</i>	IPEN 1	100%
Vestas Guatemala	Guatemala City, Guatemala <i>Guatemala City, Guatemala</i>	GTQ 5	100%
Vestas Jamaica	Kingston, Jamaica <i>Kingston, Jamaica</i>	IPEN 0	100%
Vestas Maroc	Casablanca, Maroc <i>Casablanca, Maroc</i>	MAD 10	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the financial statements

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Nærtstående parter

Related parties

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties has been carried out 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

7 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige 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.