

Vestas Mediterranean A/S

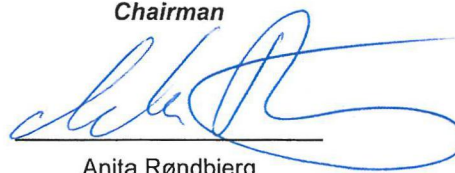
Hedeager 42
8200 Aarhus N

CVR nr. 28 11 82 01
Company reg. no. 28 11 82 01

Årsrapport for 2016 ***Annual report 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9. juni 2017
The annual report has been presented and approved at the company's annual general meeting, 9 June 2017

Dirigent
Chairman



Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse *Table of content*

Påtegninger

Statements

Ledelsespåtegning 2
Management's statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning

Management report

Selskabsoplysninger 8
Information about the company

Koncernoversigt 9
Group chart

Hoved og nøgletal 10
Financial highlights

Beretning 11
Report

Årsregnskab

Financial statements

Regnskabspraksis 13
Accounting policies

Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 20
Income statement 1 January – 31 December

Balance 31. december 21
Balance sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of changes in equity

Noter til årsregnskabet 24
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 2016 for Vestas Mediterranean A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2016.

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 financial position at 31 December 2016 of the company and of the results of the company's operations for 2016.

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

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

Aarhus den 9. juni 2017

Aarhus, 9 June 2017

Direktion
Executive Management

Juan Araluze Martinez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Erik Runevad
Formand, *Chairman*

Steen Møller

Juan Araluze Martinez de Azagra

Malin Samuelsson

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Vestas Mediterranean A/S

To the shareholder of Vestas Mediterranean A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Mediterranean A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen (fortsat)

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Statement on Management's Review (continued)

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for regnskabet (fortsat)

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.

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 brugerne 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:

Management's Responsibilities for the Financial Statements (continued)

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.

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- 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.
- 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 regnskabet 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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- *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.*
- *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.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

- 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.

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements (continued)

- *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.*

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.

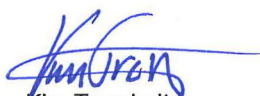
Hellerup, den 9. juni 2017

Hellerup, 9 June 2017

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.: 28 11 82 01

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
Malin Samuelsson

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)

Moderselskab Parent company	Vestas Mediterranean A/S, Danmark Nom. tDKK 50.000	
Datterselskaber / Subsidiaries		
Vestas Maroc, Marokko / <i>Marocco</i> , Nom. tMAD 10	100%	100% Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V., Mexico / <i>Mexico</i> , Nom. tMXN 61
Vestas France S.A., Frankrig / <i>France</i> , Nom. tEUR 5.040	100%	100% Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A., Uruguay / <i>Uruguay</i> , Nom. tUYU 720
Vestas Eólica S.A.U., Spanien / <i>Spain</i> , Nom. tEUR 12.680	100%	100% Vestas (Portugal) Servicios de Tecnología Eólica Lda., Portugal / <i>Portugal</i> , Nom. tEUR 6.000
Vestas MED Cyprus Ltd. Cypern / <i>Cyprus</i> , Nom. tEUR 300	100%	100% Vestas Italian S.r.l., Italien / <i>Italy</i> , Nom. tEUR 3.000
Vestas Nicaragua SA Nicaragua / <i>Nicaragua</i> , Nom. tNIO 50	99,4%	100% Vestas Hellas Wind Technology S.A., Grækenland / <i>Greece</i> , Nom. tEUR 6.808
Vestas Middle East SLU Spanien / <i>Spain</i> , Nom. tEUR 25	100%	100% Vestas WTG Mexico S.A. de C.V., Mexico / <i>Mexico</i> , Nom. tMXN 454
Vestas Towers Mediterranean S.L., Spanien / <i>Spain</i> , Nom. tEUR 2.060	100%	100% Vestas do Brasil Ltda., Brasilien / <i>Brazil</i> , Nom. tBRL 82.538
Vestas Wind Systems Den Dominikanske Republik / <i>Dominican Republic</i> , Nom. tDOP 100	99,9%	100% Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi, Tyrkiet / <i>Turkey</i> , Nom. tTRY 11.500
Vestas Argentina S.A., Argentina / <i>Argentina</i> , Nom. tARS 66	98%	100% Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada, Chile / <i>Chile</i> Nom. tCLP 5.080
Vestas Peru S.A.C. Peru / <i>Peru</i> , Nom. tPEN 1	99%	100% Vestas CV Limitada, Republikken Kap Verde / <i>Republic of Cape Verde</i> , Nom. tDOP 200
Vestas Jamaica, Jamaica / <i>Jamaica</i> , Nom. tPEN	100%	100% Vestas Costa Rica S.A. <i>Costa Rica / Costa Rica</i> , Nom. tCRC 1
Vestas Kompozit Kanat, Tyrkiet / <i>Turkey</i> , Nom. 2.475 tTRY	100%	100% Vestas Guatemala Guatemala / <i>Guatemala</i> , Nom. tGTQ 5
Vestas Middle East S.L.U. - Jordan branch Jordan / <i>Jordan</i> , Nom.0 tJOD	100%	

Hoved- og nøgletal

Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK	mDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultatopgørelse					
<i>Income Statement</i>					
Netto omsætning					
<i>Net revenue</i>	16	300	140	-	-
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	14	16	3	-	-
Resultat før finansielle poster					
<i>Net profit/loss before financial items</i>	13	15	3	-0	-0
Finansielle poster netto					
<i>Financial income and expenses</i>	-198	-125	-8	409	-502
Årets resultat					
<i>Net profit/loss for the year</i>	-185	-103	1	414	-498
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>	1.889	1.832	1.339	1.143	1.100
Egenkapital ultimo					
<i>Equity end of year</i>	655	1.054	1.073	894	374
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad					
<i>Return on Assets</i>	0,7%	0,8%	0,2%	0,0%	0,0%
Soliditetsgrad					
<i>Solidity</i>	34,7%	57,5%	80,1%	78,2%	34,0%
Forrentning af egenkapital					
<i>Return on Equity</i>	-21,7%	-9,7%	0,1%	65,4%	-78,5%

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 -185 mio. (2015: DKK -109 mio.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK -188 mio. (2015: DKK -105 mio.). Årets resultat anses for værende utilfredsstillende.

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.

Viden ressourcer

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

Særlige risici og finansielle risici

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

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.

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 -185m (2015: DKK -109m), of which share of profit in group companies constitutes DKK -188m (2015: DKK -105m). Net profit for the year is considered unsatisfactory.

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.

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-dependence in all processes.

Special risks and 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.

Statutory statement of 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.

Ledelsesberetning Management report

Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b

Vestas Mediterranean 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.

Report on Gender Composition in Management, cf. Section 99 b of the Danish Financial Statement Act

Vestas Mediterranean 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse B. Selskabet er i året overgået til regnskabsklasse C og der er ingen ændringer til indregning og måling. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

Der udarbejdes ikke koncernregnskab jvf. ÅRL § 112 stk. 1 og pengestrømsopgørelse, jf. ÅRL § 86 stk. 4, idet selskabet og dets tilknyttede virksomheders regnskaber indgår i koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Som udgangspunkt for 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. 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.

Basis of accounting

The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class B. This year, the Company has changed to accounting class C and there are no changes to recognition and measurement. 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 and Cash Flow Statement cf. the Danish Financial Statement Act Section 86 paragraph 4, 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. 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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

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 kontraktors færdiggørelsesgrad (produktionsmetoden).

Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currency are initially translated at the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Exchange rate differences arising between the exchange rate prevailing on the transaction date and the exchange rate at the time of payment are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currency, which have not been settled at the balance sheet date, are translated at the year-end exchange rate. Differences between the year-end exchange rate and the transaction date exchange rate are recognised in the income statement as a financial item.

On recognition of foreign subsidiaries the income statements are translated at an average exchange rate for the month and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

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

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).

Regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Produktionsomkostninger

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

Costs of sales

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

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.

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.

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.

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.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er

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

Regnskabspraksis

Accounting policies

Selskabsskat (fortsat)

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

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

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)

this settles all payments of corporation tax with the tax authorities. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

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

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

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 kapital-andele 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

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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

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

Selskabet har korrigeret resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i 2015. Dette påvirker resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med DKK 67 mio., kapitalandele i tilknyttede virksomheder med DKK 67 mio. og skattepligtige indkomst DKK 0 mio. Nettoeffekten på årets resultat er DKK 67 mio. og egenkapitalen DKK 67 mio.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vægtet gennemsnitsmetoden eller efter nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for færdigvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til salgspris med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, svarende til pålydende værdi med fradrag af individuelt vurderede nedskrivninger til tab på de enkelte tilgodehavender.

Investments in group companies (continued)

The remaining difference is included in the balance sheet in 'Investments in group companies'. 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.

The Company has corrected share of loss in group companies in 2015. Effecting share of loss in group companies with DKK 67m, investments in group companies DKK 67m and income tax DKK 0m. Net effect on profit for the year is DKK 67m and equity DKK 67m.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, using the weighted average method, and net realisable value (NRV).

The cost of finished goods comprise purchase price and transportation costs.

The NRV of inventories is measured at sales price less costs of completion and selling costs. NRV is determined taking into account marketability, obsolescence, and development in the expected selling price.

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting policies

Egenkapital og udbytte

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

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder indregnes som forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnet som forpligtelser måles til kostpris og består af modtagne forudbetalinger for vindmølle parker der er bestilt, men endnu ikke er leveret.

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

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.

Prepayments from customers

Prepayments from customers are recognised as liabilities. Prepayments from customers recognised as liabilities are measured at cost and comprise prepayments received from wind power plants ordered but not yet delivered

Explanation of financial ratios

Return on Assets:

$$\frac{\text{Net profit/loss before financial items} \times 100}{\text{Total Assets}}$$

Solidity:

$$\frac{\text{Equity end of year} \times 100}{\text{Total Assets}}$$

Return on Equity:

$$\frac{\text{Net profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average Equity}}$$

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

Note	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Nettoomsætning		
<i>Net revenue</i>	16.416	300.302
Produktionsomkostninger		
<i>Cost of sales</i>	-2.880	-284.775
Bruttoresultat		
<i>Gross loss</i>	13.536	15.527
Administrationsomkostninger		
<i>Administrative expenses</i>	-136	-34
Kapacitetsomkostninger		
<i>Capacity costs</i>	-136	-34
Resultat før finansielle poster		
<i>Net profit/(loss) before items under financial income and expense</i>	13.400	15.493
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	-187.778	-105.142
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>	2.949	63
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>	-13.424	-19.713
Finansielle poster		
<i>Financial income and expenses</i>	-198.253	-124.792
Resultat før skat		
<i>Net profit/(loss) before tax</i>	-184.853	-109.299
4 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>	-635	6.483
5 Årets resultat		
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	-185.488	-102.816

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

<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	977.444	1.121.613
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	977.444	1.121.613
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	977.444	1.121.613
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	19.764	0
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	771	28.433
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>	839.385	646.929
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	0	10.756
7 Udskudt skat <i>Deferred Tax</i>	0	1.369
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	51.323	22.731
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	891.479	710.218
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	911.243	710.218
Aktiver <i>Assets</i>	1.888.687	1.831.831

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

<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK 1.000	<u>2015</u> DKK 1.000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	604.812	1.003.594
8 Egenkapital <i>Equity</i>	654.812	1.053.594
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	533.843	294.127
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	533.843	294.127
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	1.366	7.253
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	321.709	466.416
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>	374.761	10.441
Sambeskatingsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	711	0
Andre gældsforpligtelser <i>Other liabilities</i>	1.485	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	700.032	484.110
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>	700.032	484.110
Passiver <i>Equity and liabilities</i>	1.888.687	1.831.831
9 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
10 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb <i>Events after the balance sheet date</i>		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
DKK 1.000	<i>Share capital</i>	<i>Reserve under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015				
<i>Equity at 1 January 2015</i>	50.000	22.416	1.000.783	1.073.199
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				
<i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	19.383	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
Deklareret udbytte				
<i>Declared dividend</i>	0	-5.355	0	-5.355
Årets resultat				
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	0	-95.166	-7.650	-102.816
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity at 1 January 2016</i>	50.000	0	1.003.594	1.053.594
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder				
<i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	36.781	0	36.781
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter				
<i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>		-235.869	0	-235.869
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				
<i>Dividend from group companies</i>	0	-9.359	9.359	0
Aktieoptions program				
<i>Share option programme</i>	0	-14.207	0	-14.207
Årets resultat				
<i>Net profit/(loss) for the year</i>	0	222.654	-408.142	-185.488
Egenkapital 31. december 2016				
<i>Equity at 31 December 2016</i>	50.000	0	604.812	654.812

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2016	2015
	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>	-172.778	-90.142
Afskrivning af goodwill		
<i>Amortisation of goodwill</i>	-15.000	-15.000
	-187.778	-105.142
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Financial income from group companies</i>	1.613	63
Øvrige finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	1.337	0
	2.949	63
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest to group companies</i>	5.371	13.007
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	0	2
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	8.053	6.704
	13.424	19.713
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>	187	-19.539
Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>	477	-1.369
Regulering af skat tidligere år		
<i>Prior year adjustments</i>	-29	14.425
	635	-6.483

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
5 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>	222.654	-95.166
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	-408.142	-7.650
	<u>-185.488</u>	<u>-102.816</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group companies DKK 1.000
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	837.464
Tilgang i årets løb <i>Additions</i>	26.548
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	864.012
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Value adjustments at 1 January 2016</i>	-9.979
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	36.781
Årets resultatandele efter skat <i>Profit shares for the year after tax</i>	-172.778
Afskrivning goodwill <i>Depreciation goodwill</i>	-15.000
Udbytte <i>Dividends</i>	-9.359
Aktieoptionsprogram <i>Share option programme</i>	-14.207
Periodens dagsværdireguleringer af afdækningsinstrumenter <i>Fair value adjustments of derivative financial instruments</i>	-235.869
Værdiregulering 31. december 2016 <i>Value adjustments at 31 December 2016</i>	-420.411
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	443.601
Er præsenteret således: <i>Have been reported as follows:</i>	
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	977.444
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	-533.843
	443.601

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 ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Vestas France SAS	Perols, Frankrig <i>Perols, France</i>	IEUR 5.040	100%
Vestas Eólica SAU	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	IEUR 12.680	100%
VestasPor Serviços de Tecnologia Eólica Lda.	Lissabon, Portugal <i>Lisbon, Portugal</i>	IEUR 6.000	100%
Vestas WTG Mexico S.A. de C.V.	Mexico City, Mexico <i>Mexico City, Mexico</i>	IMXN 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>	IARS 66	98%
Vestas Italia S.r.l.	Rom, Italien <i>Rome, Italy</i>	IEUR 3.000	100%
Vestas Hellas Wind Technology S.A.	Athen, Grækenland <i>Athen, Greece</i>	IEUR 6.808	100%
Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada	Santiago, Chile <i>Santiago, Chile</i>	ICLP 5.080	100%
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti	Istanbul, Tyrkiet <i>Istanbul, Turkey</i>	ITRY 11.500	100%
Vestas Towers Mediterranean S.L.	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	IEUR 400	100%
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V.	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	IMXN 61	100%
Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A.	Montevideo, Uruguay <i>Montevideo, Uruguay</i>	IUYU 720	100%
Vestas Middle East SLU	Madrid, Spanien <i>Madrid, Spain</i>	IEUR 25	100%
Vestas MED Cyprus Ltd.	Nicosia, Cypern <i>Nicosia, Cyprus</i>	IEUR 300	100%
Vestas Nicaragua SA	Managua, Nicaragua <i>Managua, Nicaragua</i>	INIO 50	99%
Vestas Wind Systems Dominican Republic S.R.L.	Santo Domingo, Dominikanske Rep. <i>Santo Domingo, Dominican Rep.</i>	IDOP 100	99.9%
Vestas Peru S.A.C.	Lima, Peru <i>Lima, Peru</i>	IPEN 1	99%
Vestas CV Limitada	Cidade de Praia, Republikken Kap Verde <i>Cidade de 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>	IGTQ 5	100%
Vestas Jamaica	Kingston, Jamaica <i>Kingston, Jamaica</i>	IPEN 0	100%
Vestas Kompozit Kanat	Istanbul, Tyrkiet <i>Istanbul, Turkey</i>	ITRY 2.475	100%
Vestas Maroc	Casablanca, Maroc <i>Casablanca, Maroc</i>	IMAD 10	100%
Vestas Middle East S.L.U. - Jordan Branch	Ammam, Jordan <i>Ammam, Jordan</i>	IJOD 0	100%

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
7 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel		
<i>Tax value of tax loss carry-forwards</i>	0	1.369
Saldo 31. december		
<i>Balance 31 December</i>	0	1.369

Udskudt skat indregnes, når ledelsen vurderer, at skatteaktivet kan udnyttes i positiv skattepligtig indkomst inden for en overskuelig fremtid. Vurderingen foretages årligt og er baseret på budgetter og forretningsplaner for de kommende år inklusiv planlagte forretningsmæssige initiativer. Nøgleparametre er forventet omsætnings- og EBIT-udvikling under hensyntagen til allokering af fremtidig skattepligtig indkomst baseret på den gældende transfer pricing-politik. Grundet usikkerheder forbundet med allokering af overskud har ledelsen begrænset den anvendte prognoseperiode til at bestemme udnyttelsen til tre år.

Deferred tax assets are recognised where management assesses that the tax assets may be utilised in the foreseeable future for set-off against positive taxable income. The assessment is made on an annual basis and is based on the budgets and business plans for future years, including planned business initiatives. Key parameters are expected revenue- and EBIT development considering expected allocation of future taxable income based on the transfer pricing policy in place. Due to the uncertainties relating to allocation of profits management has limited the forecast period used to determine the utilisation to three years.

8 Egenkapital *Equity*

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.

9 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

10 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2016 (2015: DKK 0m).

There are no contingent liabilities at 31 December 2016 (2015: DKK 0m).

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber og hæfter solidrisk 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.

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

11 Begivenheder efter regnskabsårets udløb *Events after the balance sheet date*

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

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