

Vestas Mediterranean A/S

CVR-nr. 28 11 82 01

CVR no. 28 11 82 01

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2017 *Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018
Adopted at the annual general meeting on 31 May 2018

dirigent
chairman



Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	21
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	25
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	27

Disclaimer

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Vestas Mediterranean A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. maj 2018
Aarhus, 31 May 2018

Direktion
Executive board


Juan Araluce Martinez de Azagra

Bestyrelse
Supervisory board


Anders Erik Runevad
formand
chairman


Steen Møller


Malin Samuelsson

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.


Juan Araluce Martinez de Azagra

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Mediterranean A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholder of Vestas Mediterranean A/S

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the financial statements of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes ("financial statements").

Basis for Opinion

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

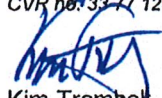
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Hellerup, den 31. maj 2018
Hellerup, 31 May 2018

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



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33251
MNE no. mne33251



Trine Haastrup
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34167
MNE no. mne34167

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet *The company*

Vestas Mediterranean A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

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

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

CVR-nr.: 28 11 82 01
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse *Supervisory board*

Anders Erik Runevad, formand (chairman)
Steen Møller
Juan Araluca Martinez de Azagra
Malin Samuelsson

Direktion *Executive board*

Juan Araluca Martinez de Azagra

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82
The Company is included in the group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 may be obtained at the following address:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab Parent Company

Vestas Mediterranean A/S, Danmark (<i>Denmark</i>) Nom. tDKK 50.000
--

Konsoliderede dattervirksomheder Consolidated subsidiaries

Vestas Hellas Wind Technology S.A., Grækenland (<i>Greece</i>) Nom. tEUR 6.808	100%	100%	Vestas Italian S.r.l., Italien (<i>Italy</i>) Nom. tEUR 3.000
Vestas France S.A. Frankrig (<i>France</i>) Nom. tEUR 5.040	100%	100%	Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada, Chile (<i>Chile</i>) Nom. tCPL 5.080
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi, Tyrkiet (<i>Turkey</i>) Nom. tTRY 11.500	100%	100%	Vestas WTG Mexico S.A. de C.V., Mexico (<i>Mexico</i>) Nom. tMXN 454
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V., Mexico (<i>Mexico</i>) Nom. tMXN 61	100%	99%	Vestas Peru S.A.C. Peru (<i>Peru</i>) Nom. tPEN 1
Vestas Costa Rica S.A. Costa Rica (<i>Costa Rica</i>) Nom. tCRC 1	100%	100%	Vestas MED Cyprus Ltd. Cypern (<i>Cyprus</i>) Nom. tEUR 300
Vestas Middle East SLU Spanien (<i>Spain</i>) Nom. tEUR 25	100%	100%	Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A., Uruguay (<i>Uruguay</i>) Nom. tUYU 720
Vestas Argentina S.A., Argentina (<i>Argentina</i>) Nom. tARS 66	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%	99,4%	Vestas Nicaragua SA Nicaragua (<i>Nicaragua</i>) Nom. tNIO 50
Vestas CV Limitada, Republiken Kap Verde (<i>Republic of Cape Verde</i>) Nom. tDOP 200	100%	100%	Vestas Servicios de Tecnología Eólica Lda. Portugal (<i>Portugal</i>) Nom. tEUR 6.000
Vestas Guatemala Guatemala (<i>Guatemala</i>) Nom. tGTQ 5	100%	100%	Vestas Middle East S.L.U. - Jordan Branch Jordan (<i>Jordan</i>) Nom tJOD 0
Vestas Honduras, S.A. De C.V, Honduras (<i>Honduras</i>) Nom. tHNL 0	100%	100%	Availon Iberia S.L., Spanien (<i>Spain</i>) Nom. tEUR 3
Vestas Kompozit Kanat, Tyrkiet (<i>Turkey</i>) Nom. tTRY 2.475	100%	100%	Vestas Senegal SARL, Senegal (<i>Senegal</i>) Nom. tXOF 1.000
Vestas Jamaica, Jamaica (<i>Jamaica</i>) Nom. 0 tPEN	100%	100%	Vestas Maroc, Marokko (<i>Marocco</i>) Nom. tMAD 10
Vestas Eólica S.A.U., Spanien (<i>Spain</i>) Nom. tEUR 12.680	100%		

Hoved- og nøgletal Financial highlights

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	79	14	16	3	0
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	76	13	15	3	0
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	351	-38	-125	-8	409
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	409	-25	-103	1	414
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	3.457	1.723	1.832	1.339	1.143
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.246	815	1.054	1.073	894
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	2,9%	0,7%	0,9%	0,2%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	36,0%	47,3%	57,5%	80,1%	78,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	39,7%	-2,7%	-9,7%	0,1%	65,3%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for Vestaskoncernens salg- og serviceselskaber i Middelhavsregionen og Latinamerika.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 409.150, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 1.246.434.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

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.

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

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 personafhængighed i samtlige processer.

Business activities

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

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2017 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2017 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 409.150, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of t.kr. 1.246.434.

Net profit for the year is considered satisfactory compared to expected.

Financial review

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

Knowledge resources

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

Ledelsesberetning

Management's review

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.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

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.

Statutory report on corporate social responsibility

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

Statutory report on the underrepresented gender

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Mediterranean A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Mediterranean A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

The annual report for 2017 is presented in t.kr.

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

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

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning omfatter salg af vindmøller og vindkraftanlæg.

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).

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

Produktionsomkostninger

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

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Income statement

Revenue

Revenue comprises sale of wind turbines and wind power systems.

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 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.

Cost of productions

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

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, production costs and other operating income.

Administrative costs

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Financial income and expenses

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

Profit/loss from investments in subsidiaries

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

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

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

Selskabet har korrigeret resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i 2016. Dette påvirker resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder med DKK 161 mio., og kapitalandele tilknyttede virksomheder med DKK 161 mio. Nettoeffekten på årets resultat i 2016 er DKK 161 mio. og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er DKK 161 mio.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnit metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

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

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

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

The company has corrected share of profit in group companies in 2016. Effecting share of profit in group companies with DKK 161m, and investment in group companies with DKK 161m. Net effect on profit for the year in 2016 and equity as of 31st December 2016 is DKK 161m.

Stocks

Stocks are measured using the weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris for færdigvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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

Forudbetalinger

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

Prepayments

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

Udbytte

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

Dividend

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til projektforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to project commitments etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

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

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

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

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

Liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Foreign currency translation

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

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

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

Cash flow statement

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017
Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		78.606	13.536
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-2.937	-136
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		75.669	13.400
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	1	321.803	-27.095
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	96.699	2.949
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-67.385	-13.424
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		426.786	-24.170
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-17.636	-635
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		409.150	-24.805

Balance pr. 31. december 2017
Balance sheet at 31 December 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	1.180.937	812.194
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>1.180.937</u>	<u>812.194</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>1.180.937</u>	<u>812.194</u>
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		791.594	19.764
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>791.594</u>	<u>19.764</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.537	771
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		1.385.202	839.385
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		72.519	51.323
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>1.484.258</u>	<u>891.479</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>2.275.852</u>	<u>911.243</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>3.456.789</u></u>	<u><u>1.723.437</u></u>

Balance pr. 31. december 2017
Balance sheet at 31 December 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <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>		66.395	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.130.039	765.495
Egenkapital <i>Equity</i>	7	1.246.434	815.495
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>	8	244.908	207.910
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		32.127	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		277.035	207.910
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.460.973	374.761
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		148.459	1.366
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		300.812	321.709
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		23.076	711
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1.485
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		1.933.320	700.032
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		1.933.320	700.032
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		3.456.789	1.723.437

Balance pr. 31. december 2017 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (Continued)

	<u>Note</u>
Passiver	
<i>Liabilities and equity</i>	
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	10
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	50.000	0	765.495	815.495
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	-62.815	0	-62.815
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	86.374	8.435	94.809
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	0	-10.205	0	-10.205
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	62.075	347.075	409.150
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-9.034	9.034	0
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	50.000	66.395	1.130.039	1.246.434

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	50.000	0	1.003.594	1.053.594
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	1	1
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	36.781	0	36.781
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	-235.869	0	-235.869
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	-247.459	-24.805
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-9.359	9.359	0
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	50.000	0	765.495	815.495

Noter Notes

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	337.023	-12.095
Afskrivning af goodwill <i>Depreciation of goodwill</i>	-15.220	-15.000
	321.803	-27.095
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	3.689	1.613
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	73	1.336
Vautakursgevinster <i>Exchange adjustments</i>	92.937	0
	96.699	2.949
3 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	9.513	5.371
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	79	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	57.793	8.053
	67.385	13.424
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	23.076	187
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	20	477
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-5.460	-29
	17.636	635

Noter Notes

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
5 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	62.075	222.654
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	347.075	-247.459
	409.150	-24.805
 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	864.012	837.464
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.622	26.548
	869.634	864.012
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2017 <i>Revaluations at 1 January 2017</i>	-51.818	284.148
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-62.815	36.781
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	337.023	-12.095
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	-9.034	-9.359
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	86.374	-235.869
Aktieoptions program <i>Share option Programme</i>	-10.205	-14.207
Afskrivning på goodwill <i>Depreciation of goodwill</i>	-15.220	-15.000
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	36.998	-86.217
	311.303	-51.818
Værdireguleringer 31. december 2017 <i>Revaluations at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.180.937	812.194
 Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december 2017 <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December 2017</i>	102.827	

Noter Notes

7 Egenkapital Equity

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
8 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		
Saldo primo 1. januar 2017	207.910	294.127
<i>Balance at 1 January 2017</i>		
Hensat i året	36.998	0
<i>Provision in year</i>		
Tilbageførsel af tidligere års hensættelse	0	-86.217
<i>Reversal of provision, previous year</i>		
Saldo ultimo 31. december 2017	244.908	207.910
<i>Balance at 31 December 2017</i>		

9 Medarbejderforhold Staff

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

0	0
---	---

10 Efterfølgende begivenheder Subsequent events

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

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

11 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatning 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.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

The company has no contingent liabilities.

Noter Notes

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

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

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

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