

Vestas Central Europe A/S

Hedeager 42, 8200 Aarhus N
CVR nr. 28 11 82 36
Company reg. no.

Årsrapport for 2015 Annual report 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling,
den *31/5 - 2016*

*The annual report has been presented and approved at the company's annual
general meeting,*

Dirigent
Chairman

Kenneth Jensen

Indholdsfortegnelse *Table of content*

Påtegninger ***Statements***

Ledelsespåtegning 2
Management's statement

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent auditor's report

Ledelsesberetning ***Management report***

Selskabsoplysninger 6
Information about the company

Koncernoversigt 7
Group chart

Beretning 8
Report

Årsregnskab ***Financial statements***

Regnskabspraksis 10
Accounting policies

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

Balance 31. december 17
Balance sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of changes in equity

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the financial statements

Ledelsespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Vestas Central Europe A/S.

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

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


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

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

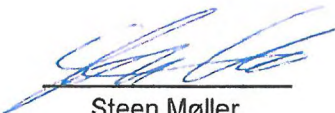
Direktion
Executive Management

Juan Araluce Martínez de Azagra

Bestyrelse
Board of Directors


Anders Erik Runevad
Formand
Chairman


Juan Araluce Martínez de Azagra


Steen Møller

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Vestas Central Europe A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Central Europe A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the shareholder of Vestas Central Europe A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Vestas Central Europe A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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

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

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Hellerup, den 31. maj 2016

Hellerup, 31 May 2016

CVR-nr. 33 77 12 31
PricewaterhouseCoopers


Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kim Tromholt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Trine Haastrup

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Information about the company*

**Selskabet
Company**

Vestas Central Europe 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-centraleurope@vestas.com

CVR-nr.: 28 11 82 36
Company reg. no.: 28 11 82 36
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Financial year: 1 January – 31 December
Hjemstedskommune: Aarhus
Place of registered office: Aarhus

**Bestyrelse
Board of Directors**

Anders Erik Runevad, formand / chairman
Juan Araluce Martinez de Azagra
Steen Møller

**Direktion
Executive Management**

Juan Araluce Martinez de Azagra

**Revision
Auditor**

PricewaterhouseCoopers
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.

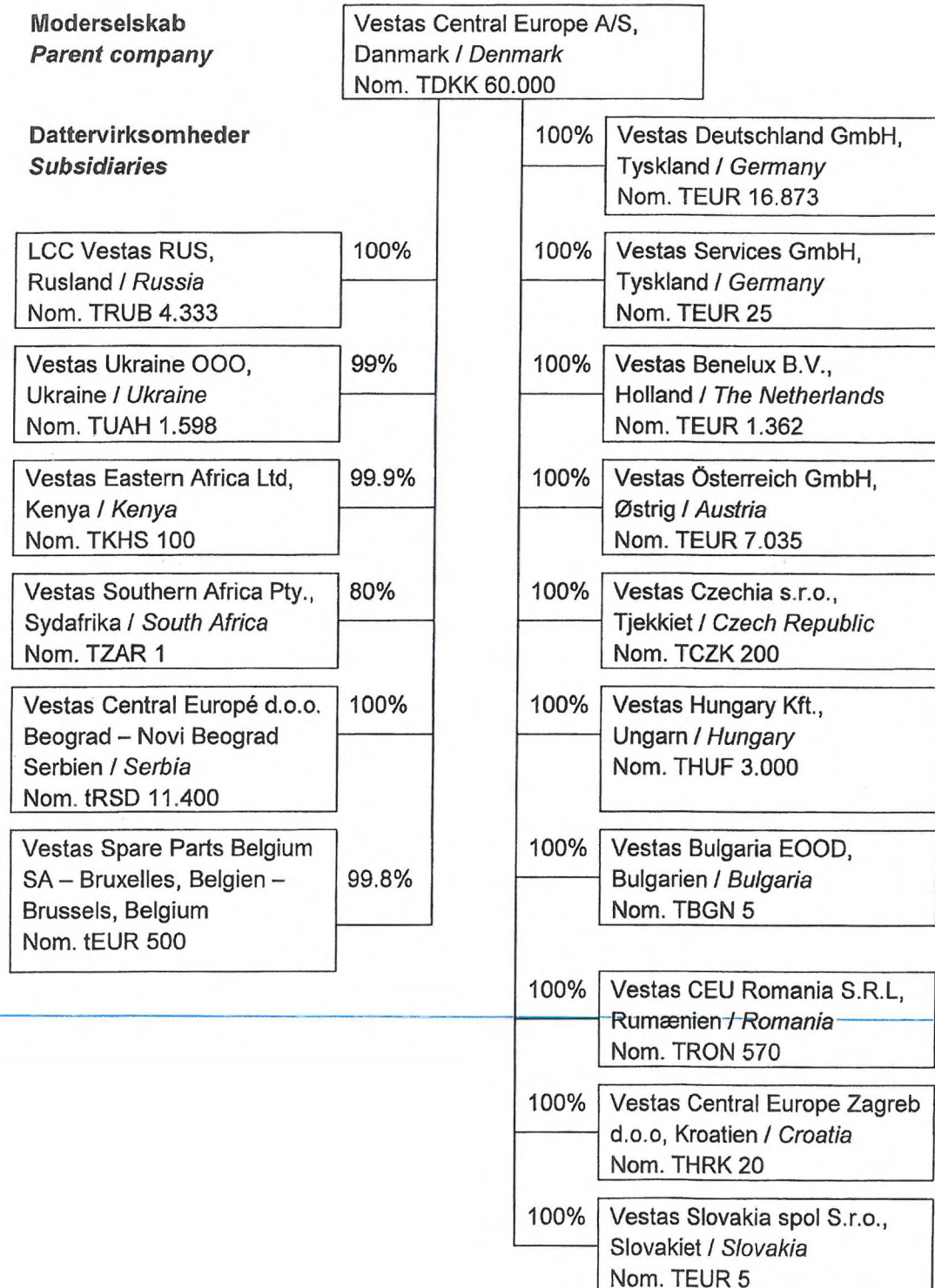
Koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S kan rekvireres på følgende adresse:

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



Ledelsesberetning Management report

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i Vestas Deutschland GmbH, Vestas Service GmbH, Vestas Benelux B.V. og Vestas Österreich GmbH samt øvrige selskaber i Belgien, Tjekkiet, Ungarn, Bulgarien, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Kroatien, Serbien, Ukraine og Afrika.

Udvikling i året

Resultatet før skat er DKK 37 mio. (2014: DKK 10 mio.), hvoraf resultat af kapitalandele udgør DKK 47 mio. (2014: DKK 18 mio.). Årets resultat anses for tilfredsstillende. Selskabet har i 2015 oprettet en filial i Kasakhstan.

Markedsbeskrivelse

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år. Henset til selskabets hovedaktivitet er der usikkerhed omkring det kommende års udvikling, idet det afhænger af kapitalinteressernes præstationer, som er behæftet med usikkerhed.

Principal activity

The company's principal activity is shares held in Vestas Deutschland GmbH, Vestas Service GmbH, Vestas Benelux B.V. and Vestas Österreich GmbH as well as companies in Belgium, Czech Republic, Hungary, Bulgaria, Romania, Russia, Slovakia, Croatia, Serbia, Ukraine and Africa.

Development during the year

Net profit before tax is DKK 37m (2014: DKK 10m), of which share of profit in group companies constitutes DKK 47m (2014: DKK 18m). Net profit for the year is considered satisfactory. During 2015 the company has created a branch in Kazakhstan.

Market description

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

Events after the balance sheet date

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

Expected development

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

Særlige risici og finansielle risici

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

Forskning og udvikling

Det sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Special risks and financial risks

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

Research and development

The company has no research and development activities.

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i klasse B. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til året før.

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

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

Generelt om indregning og måling

Som udgangspunkt for årsrapporten er anvendt det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Basis of accounting

The annual report is prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act for companies in class B. The accounting policies applied are unchanged from those applied in the previous year.

Consolidated accounts are not prepared cf. the Danish Financial Statements Act Section 112 paragraph 1, because the company and its group companies' accounts are included in the consolidated accounts for Vestas Wind Systems A/S.

The annual report is presented in DKK 1,000.

Recognition and measurement in general

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

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

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

Regnskabspraksis Accounting policies

Generelt om indregning og måling (fortsat)

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

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.

Recognition and measurement in general (continued)

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting policies

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursreguleringer mv.

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

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

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

Income statement

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for the management and administration of the company, including costs relating to administrative staff, management, office premises, office expenses and depreciation.

Financial items

Financial income and expenses comprise interest income and expenses, exchange rate adjustments etc.

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

Corporation tax

The Danish rules of compulsory joint taxation apply to the company and the parent company Vestas Wind Systems A/S, which is the administration company in the joint taxation and as a result of this settles all payments of corporation tax with the tax authorities. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

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

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Selskabsskat (fortsat)

Årets skat, som består af årets sambe-
skatningsbidrag og årets ændring i ud-
skudt skat, indregnes i resultatopgørel-
sen med den del, der kan henføres til
årets resultat og direkte på egenkapita-
len med den del, der kan henføres til
egenkapitaltransaktioner.

Udskudt skat indregnes af alle midlerti-
dige forskelle mellem regnskabsmæssi-
ge og skattemæssige værdier af aktiver
og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatte-
værdien af fremførselsberettigede skat-
temæssige underskud, indregnes i ba-
lancen med den værdi, aktivet forventes
at kunne realiseres til, enten ved mod-
regning i udskudte skatteforpligtelser el-
ler som nettoskatteaktiver.

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksom- heder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
indregnes og måles efter den indre vær-
dis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den for-
holdsmæssige andel af resultat efter
skat for året med fradrag af afskrivninger
af goodwill under posten "Resultat af ka-
pitalandele i tilknyttede virksomheder".

Corporation tax (continued)

*Corporation tax for the year which is
made up of the joint taxation contribu-
tions for the year and the change in de-
ferred tax is recognised in the income
statement with the part which can be at-
tributable 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 tem-
porary differences between the carrying
amount and tax base of assets and liabili-
ties.*

*Deferred tax assets, including the tax
base of tax loss carry-forwards are re-
cognised in the balance sheet at the va-
lue 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 rec-
ognised and measured under the equity
method.*

*The item "Share of profit/(loss) in group
companies" in the income statement in-
clude the proportionate share of the profit
after tax less goodwill amortisation.*

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

I balancen indregnes under posten „Kapitalandele i tilknyttede virksomheder“ den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

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

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

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

Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten „Kapitalandele i dattervirksomheder“.

Investments in group companies (continued)

The item “Investments in group companies” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the company with deduction or addition of any remaining value of positive differences (goodwill).

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

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

At the time of an acquisition of group companies the difference between the cost and the net book value of the acquired entity is calculated. The assets and liabilities are in this connection adjusted to fair values (acquisition method), including any restructuring provisions relating to the acquired entity.

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

Regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder 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.

Tilgodehavender

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

Egenkapital og udbytte

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

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Investments in group companies (continued)

Gains or losses on the disposal or winding up of subsidiaries is calculated as the difference between the sales proceeds or the winding up cost and the net book value at the time of disposal including amortised goodwill together with costs for disposal or winding up. Gains or losses are recognised in the income statement.

Receivables

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

Equity and dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the Annual General Meeting. The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Other liabilities

Other liabilities are recognised at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value.

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

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-234	-41
Kapacitetsomkostninger <i>Capacity costs</i>	-234	-41
Resultat før finansielle poster <i>Net loss before items under financial income and expense</i>	-234	-41
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	47.156	17.744
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	894
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-10.024	-9.063
Finansielle poster <i>Financial income and expenses</i>	37.132	9.575
Resultat før skat <i>Net profit before tax</i>	36.898	9.534
3 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	4.494	2.012
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	41.392	11.546
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>	-17.117	-31.093
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	58.509	42.639
	41.392	11.546

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Aktiver Assets		
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group companies</i>	1.368.793	1.321.827
Finansielle anlægsaktiver Investments	1.368.793	1.321.827
Anlægsaktiver Fixed assets	1.368.793	1.321.827
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Receivable joint taxation contribution</i>	3.911	2.011
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	2.594	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	5
Tilgodehavender Receivables	6.506	2.016
Likvide beholdninger Cash and cash equivalents	28	0
Omsætningsaktiver Current assets	6.534	2.016
Aktiver Assets	1.375.327	1.323.843

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK 1.000	<u>2014</u> DKK 1.000
Passiver Equity and liabilities		
Aktiekapital <i>Share capital</i>	60.000	60.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	18.036	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>1.244.869</u>	<u>1.186.361</u>
Egenkapital Equity	<u>1.322.905</u>	<u>1.246.361</u>
4 Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group companies</i>	<u>0</u>	<u>36.666</u>
Hensatte forpligtelser Provisions	<u>0</u>	<u>36.666</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	19	18
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	<u>52.404</u>	<u>40.798</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt	<u>52.422</u>	<u>40.816</u>
Gældsforpligtelser Debt	<u>52.422</u>	<u>40.816</u>
Passiver Equity and liabilities	<u>1.375.327</u>	<u>1.323.843</u>
5 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
6 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

DKK 1.000	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<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>	60.000	0	1.186.361	1.246.361
Overførsel				
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange rate adjustments relating to separate foreign entities</i>	0	6.417	0	6.417
Cash flow hedge <i>Cash flow hedges</i>	0	36.099	0	36.099
Aktie options program <i>Share option programme</i>	0	-7.363	0	-7.363
Årets resultat <i>Net profit/(loss) for the year</i>	0	-17.117	58.509	41.392
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	60.000	18.036	1.244.869	1.322.905

Den nominelle aktiekapital blev i 2011 udvidet med TDKK 3,000 fra TDKK 57,000 til TDKK 60,000. Der har ikke siden 2011 været ændringer til aktiekapitalen.
The nominal value of the share capital was increased in 2011 by DKK 3,000k from DKK 57,000k to DKK 60,000k. There has been no changes since 2011 to the share capital.

Selskabskapitalen består af 60,000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 60,000 shares of nominal DKK 100 per share. No shares have special rights.

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Share of profit/(loss) in group companies		
Andel af resultater i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit/(loss) in group companies</i>	49.656	20.244
Amortisering af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-2.500	-2.500
	<u>47.156</u>	<u>17.744</u>
2 Finansielle poster Financial items		
Finansielle indtægter Financial income		
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	894
	<u>0</u>	<u>894</u>
Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	8.895	9.063
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	1.126	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	0
	<u>10.024</u>	<u>9.063</u>
3 Selskabsskat Corporation tax		
Den omkostningsførte selskabsskat specificeres således: <i>The corporation tax expensed is specified as follows:</i>		
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustments relating to previous years</i>	-2.083	0
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	-2.411	-2.012
	<u>-4.494</u>	<u>-2.012</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

4 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group companies
DKK 1.000	
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	1.349.434
Tilgang i årets løb Additions	1.323
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	1.350.757
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-64.273
Valutakursreguleringer Exchange rate adjustments	6.417
Cash flow hedge Cash flow hedges	36.099
Årets resultatandele efter skat Profit shares for the year after tax	49.656
Afskrivning goodwill Depreciation goodwill	-2.500
Aktie options program Share option programme	-7.363
Værdiregulering 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	18.036
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	1.368.793
Positive forskelsbeløb er medtaget med Positive difference included	20.417

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

Navn Name	Hjemsted Place of registered office	Selskabskapital Share capital	Stemme- og ejerandel Votes and ownership
Vestas Deutschland GmbH	Husum, Tyskland - Husum, Germany	€EUR 16.873	100%
Vestas Service GmbH	Husum, Tyskland - Husum, Germany	€EUR 25	100%
Vestas Benelux B.V.	Arnhem, Holland - Arnhem, The Netherlands	€EUR 1.362	100%
Vestas Österreich GmbH	Wien, Østrig - Vienna, Austria	€EUR 7.035	100%
Vestas Czechia s.r.o.	Prag, Tjekkiet - Prague, Czech Republic	€CZK 200	100%
Vestas Hungary Kft.	Budapest, Ungarn - Budapest, Hungary	€HUF 3.000	100%
Vestas Bulgaria EOOD	Sofia, Bulgarien - Sofia, Bulgaria	€BGN 5	100%
Vestas CEU Romania S.R.L.	Bukarest, Rumænien - Bucharest, Romania	€RON 570	100%
Vestas Central Europe Zagreb d.o.o.	Zagreb, Kroatien - Zagreb, Croatia	€HRK 20	100%
Vestas Slovakia spol S.r.o.	Bratislava, Slovakiet - Bratislava, Slovakia	€EUR 5	100%
LCC Vestas RUS	Moskva, Rusland - Moscow, Russia	€RUB 4.333	100%
Vestas Eastern Africa Ltd.	Nairobi, Kenya - Nairobi, Kenya	€KHS 100	99,9%
Vestas Southern Africa Ply. Ltd.	Sunnighill, Sydafrika - Sunnighill South Africa	€ZAR 1	80%
Vestas Ukraine OOO	Kiev, Ukraine - Kiev, Ukraine	€EUR 150	99%
Vestas Central Europe d.o.o. Beograd - Novi Beograd	Beograd, Serbien - Belgrade, Serbia	€RSD 11.400	100%
Vestas Spare Parts Belgium SA	Bruxelles, Belgien - Brussels, Belgium	€EUR 500	99,8%

Noter til årsregnskabet Notes to the financial statements

5 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Nærtstående parter *Related parties*

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

Ejerforhold *Ownership*

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

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

6 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2015 (2014: DKK 0m).
There are no contingent liabilities at 31 December 2015 (2014: DKK 0m).

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.
The Company is included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income, etc.