

MHI Holding Denmark ApS

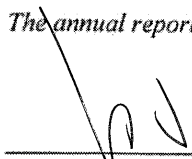
c/o Kromann Reumert, Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø

CVR-nr. 35 46 74 32
Company reg. no. 35 46 74 32

Årsrapport *Annual report*

1. april 2015 - 31. marts 2016
1 April 2015 - 31 March 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Fumiharo Shimamoto
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
<i>The independent auditor's report on the annual accounts</i>	
Selskabsoplysninger	
<i>Company data</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Årsregnskab 1. april 2015 - 31. marts 2016	
<i>Annual accounts 1 April 2015 - 31 March 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	12
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	14
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23.5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning ***Management's report***

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for MHI Holding Denmark ApS.

The managing director has today presented the annual report of MHI Holding Denmark ApS for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 March 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København Ø, den 11. juli 2016

København Ø, 11 July 2016

Direktion

Managing Director


Fumiharu Shimamoto

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *The independent auditor's report on the annual accounts*

Til anpartshaverne i MHI Holding Denmark ApS
To the shareholders of MHI Holding Denmark ApS

Vi har revideret årsregnskabet for MHI Holding Denmark ApS for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of MHI Holding Denmark ApS for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet *The independent auditor's report on the annual accounts*

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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet
The independent auditor's report on the annual accounts

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 April 2015 to 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Aarhus, den 11. juli 2016

Aarhus, 11 July 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Company reg. no. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



Michael Dahl Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

MHI Holding Denmark ApS
c/o Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

CVR-nr.: 35 46 74 32

Company reg. no.

Hjemsted: København

Domicile:

Regnskabsår: 1. april - 31. marts

Financial year: 1 April - 31 March

3. regnskabsår

3rd financial year

Direktion
Managing Director

Fumiharu Shimamoto, 3-29-6, Omori Nishi, Otaku, Tokyo, Japan

Revision
Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, Værkmestergade
25, 8000 Aarhus C

Advokatforbindelse
Lawyer

Kromann Reumert

Associeret virksomhed
Associated enterprise

MHI Vestas Offshore Wind A/S, Aarhus

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for MHI Holding Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for MHI Holding Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i euro.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

The gross loss comprises external costs.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Other external costs comprise costs for administration ect.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der 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 på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Patenter og licenser

Patents, and licences

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associated enterprises

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.
The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts
Profit and loss account 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	<u>2015/16</u> EUR	<u>2014/15</u> EUR
Bruttotab <i>Gross loss</i>	-101.525	-102.714
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-3.241	-116
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-104.766	-102.830
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	-4.287
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-104.766	-107.117
 Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-104.766	-107.117
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-104.766	-107.117

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in EUR.

Aktiver <i>Assets</i>	2016 EUR	2015 EUR
<u>Note</u>	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Patenter og licenser <i>Patents and licenses</i>	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	0	0
3 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	313.371.646	263.371.646
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	313.371.646	263.371.646
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	313.371.646	263.371.646
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.125	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	1.125	0
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	8.774.336	11.174.064
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	8.775.461	11.174.064
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	322.147.107	274.545.710

Balance 31. marts
Balance sheet 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	311.708.720	261.708.720
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-225.096	-120.330
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	311.483.624	261.588.390
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	10.645.983	11.615.980
Anden gæld <i>Other debts</i>	17.500	1.341.340
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	10.663.483	12.957.320
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	10.663.483	12.957.320
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	322.147.107	274.545.710
6 Eventualposter <i>Contingencies</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts
Cash flow statement 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	2015/16 EUR	2014/15 EUR
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-104.766	-107.117
7 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.241	4.403
8 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-2.294.962	963.089
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-2.396.487	860.375
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-3.241	-116
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-2.399.728	860.259
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-2.399.728	860.259
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	0	198.000
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-50.000.000	-251.394.915
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-50.000.000	-251.196.915
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	50.000.000	150.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	50.000.000	150.000.000
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-2.399.728	-100.336.656
Likvider 1. april 2015 <i>Available funds 1 April 2015</i>	11.174.064	111.510.720
Likvider 31. marts 2016 <i>Available funds 31 March 2016</i>	8.774.336	11.174.064

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts
Cash flow statement 1 April - 31 March

All amounts in EUR.

<u>Note</u>	<u>2015/16</u> <u>EUR</u>	<u>2014/15</u> <u>EUR</u>
Likvider <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>8.774.336</u>	<u>11.174.064</u>
Likvider 31. marts 2016 <i>Available funds 31 March 2016</i>	<u>8.774.336</u>	<u>11.174.064</u>

Noter Notes

All amounts in EUR.

1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele samt al virksomhed, som efter direktionens skøn er forbundet hermed.

The company's principal activity is to hold equity investments, and all activities, which the executive board may find related to this.

	31/3 2016 EUR	31/3 2015 EUR
2. Patenter og licenser		
<i>Patents and licenses</i>		
Kostpris 1. april 2015		
<i>Cost 1 April 2015</i>	0	198.000
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-198.000
Kostpris 31. marts 2016		
<i>Cost 31 March 2016</i>	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016		
<i>Book value 31 March 2016</i>	0	0

Noter
Notes

All amounts in EUR.

	31/3 2016 EUR	31/3 2015 EUR
3. Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Equity investments in associated enterprises</i>		
Kostpris 1. april 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 April 2015</i>	263.371.646	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	50.000.000	263.371.646
Kostpris 31. marts 2016		
<i>Cost 31 March 2016</i>	<u>313.371.646</u>	<u>263.371.646</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016		
<i>Book value 31 March 2016</i>	<u>313.371.646</u>	<u>263.371.646</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital EUR	Årets resultat EUR	Regnskabs- mæssig værdi hos MHI Holding Denmark ApS EUR
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity EUR</i>	<i>Results for the year EUR</i>	<i>Book value at MHI Holding Denmark ApS EUR</i>
MHI Vestas Offshore Wind A/S, Aarhus	50 %	436.990.000	-44.216.000	313.371.646

Noter Notes

All amounts in EUR.

	31/3 2016 EUR	31/3 2015 EUR
4. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. april 2015 <i>Contributed capital 1 April 2015</i>	261.708.720	111.708.720
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	50.000.000	150.000.000
	<u>311.708.720</u>	<u>261.708.720</u>
Anpartskapitalen består af 120.000.000 A-anparter og 191.708.720 B-anparter. <i>The share capital consists of 120.000.000 A-shares and 191.708.720 B-shares.</i>		
5. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. april 2015 <i>Results brought forward 1 April 2015</i>	-120.330	-13.213
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-104.766	-107.117
	<u>-225.096</u>	<u>-120.330</u>
6. Eventualposter <i>Contingencies</i>		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>		
Selskabet har ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 44.510 EUR. <i>The company has an unrecognised deferred tax asset of EUR 44.510.</i>		
7. Reguleringer <i>Adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	3.241	116
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	4.287
	<u>3.241</u>	<u>4.403</u>

Noter Notes

All amounts in EUR.

	2015/16 EUR	2014/15 EUR
8. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.125	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-2.293.837	963.089
	<u>-2.294.962</u>	<u>963.089</u>