


Vestas.

Vestas Middle East A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Årsrapport for 2016
(27. regnskabsår)

CVR-nr. 12 14 19 04

Til Erhvervsstyrelsen
Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den



Anita Røndbjerg
Dirigent

31. maj 2017

Indholdsfortegnelse	1
	side
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december	9
Balance pr. 31. december	10
Noter til årsregnskabet	11

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Vestas Middle East A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

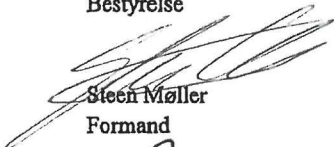
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. maj 2017

Direktion


Thomas Gunner Arendt

Bestyrelse


Steen Møller
Formand


Anders Erik Runevad


Thomas Gunner Arendt

Til kapitalejeren i Vestas Middle East A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Middle East A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet (fortsat)

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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 31. maj 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor



Trine Hastrup
statsautoriseret revisor

Selskabet	Vestas Middle East A/S Hedeager 42 8200 Aarhus N
	CVR-Nr.: 12 14 19 04 Stiftet: 1. maj 1988 Hjemsted: Aarhus Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Steen Møller, Formand Anders Erik Runevad Thomas Gunner Arendt
Direktion	Thomas Gunner Arendt
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets adresse.
Ejerforhold	Selskabets kapital ejes fuldt ud af Vestas India Holding A/S, Aarhus, der har Vestas Wind Systems A/S som det ultimative moderselskab. Koncernregnskabet for Vestas Wind Systems A/S kan rekvireres på følgende adresse: Vestas Wind Systems A/S Hedeager 42 8200 Aarhus N

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i GREP Svenska AB.

Udvikling i året

Resultatet før skat er tDKK -132 (2015: tDKK 2.472), hvoraf resultat af kapitalandele udgør tDKK -112 (2015: tDKK 2.552). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer, det kommende år, at likvidere datterselskabet GREP Svenska AB, hvorefter selskabet vil være tomt.

Årsrapporten for Vestas Middle East A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold

Der er i henhold til årsregnskabslovens § 112 stk. 1 ikke udarbejdet koncernregnskab. Selskabet indgår sammen med det 100% ejede datterselskab GREP Svenska AB i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab, Vestas Wind Systems A/S, Aarhus.

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser mv.

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

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrationselskab 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 administrationselskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

Skat af årets resultat, som består af årets sambeskatningsbidrag og årets ændring i udskudt skat – herunder ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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 selskaber 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 moder-selskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede selskaber henlægges via overskuds-disponeringen 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 omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede selskaber 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 under posten "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat".

Tilgodehavender

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

Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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.

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Administrationsomkostninger		-33	-28
Resultat af primær drift		-33	-28
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	1	-112	2.552
Finansielle indtægter	2	76	0
Finansielle omkostninger	3	-63	-52
Resultat før skat		-132	2.472
Skat af årets resultat	4	5	27
Årets resultat		-127	2.499
Der foreslås disponeret således:			
Overført resultat		-127	2.499
Foreslået udbytte		0	0
		-127	2.499

	Note	2016 (1.000 kr.)	2015 (1.000 kr.)
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		14.474	15.378
Finansielle anlægsaktiver i alt	5	<u>14.474</u>	<u>15.378</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>14.474</u>	<u>15.378</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.132	48.178
Udskudt skatteaktiv		0	2
Sambeskatningsbidrag		5	0
Tilgodehavender i alt		<u>48.137</u>	<u>48.180</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>48.137</u>	<u>48.180</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>62.612</u></u>	<u><u>63.558</u></u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		12.000	12.000
Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
Overført resultat		50.605	51.524
Egenkapital i alt	6	<u>62.605</u>	<u>63.524</u>
Kortfristede gældforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7	14
Sambeskatningsbidrag		0	20
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>7</u>	<u>34</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>62.612</u></u>	<u><u>63.558</u></u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
1 Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat i tilknyttede virksomheder efter skat	-112	2.552
	<u>-112</u>	<u>2.552</u>
2 Finansielle indtægter		
Af finansielle indtægter vedrører 23 tkr. renter fra tilknyttede virksomheder (2015: 0 tkr.) og 53 tkr. vedrører kursreguleringer (2015: 0 tkr.).		
3 Finansielle omkostninger		
Af finansielle omkostninger vedrører 63 tkr. renter til tilknyttede virksomheder (2015: 21 tkr.).		
4 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	-8
Skat af årets skattepligtige indkomst	-4	-19
	<u>-5</u>	<u>-27</u>

5 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder
	(1.000 kr.)
Kostpris 1. januar 2016	37.285
Kostpris 31. december 2016	<u>37.285</u>
Værdiregulering 1. januar 2016	-21.907
Valutakursregulering	-792
Andel af årets resultat efter skat	-112
Værdiregulering 31. december 2016	<u>-22.811</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>14.474</u>

6 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Saldo 1. januar 2016	12.000	51.524	63.524
Valutakursregulering af kapitalandel i udenlandske selskaber	0	-792	-792
Foreslået udbytte	0	0	0
Årets resultat	0	-127	-127
Saldo 31. december 2016	<u>12.000</u>	<u>50.605</u>	<u>62.605</u>

Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 12.000 aktier a 1.000 kr.

7 Antal ansatte

Selskabet har ingen ansatte.

8 Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
Der henvises til selskabsoplysninger angående ejerforhold.

9 Eventualforpligtelser

Der er ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2016

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.