



Vestas Middle East A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Årsrapport for 2015
(26. regnskabsår)

CVR-nr. 12 14 19 04

Til Erhvervsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/05/2016

Dirigent

Indholdsfortegnelse **1**

	side
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

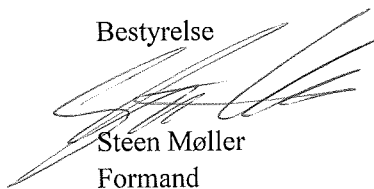
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. maj 2016

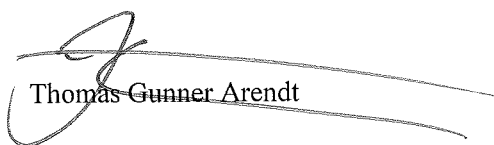
Direktion


Thomas Gummer Arendt

Bestyrelse


Steen Møller
Formand


Anders Erik Runevad


Thomas Gummer Arendt

Til kapitalejeren i Vestas Middle East A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Middle East A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

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.

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.

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.

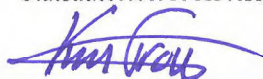
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

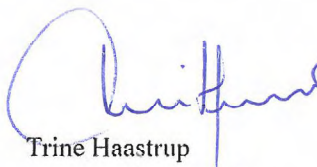
Hellerup, den 31. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kim Tromholt
statsautoriseret revisor



Trine Haastrup
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	Besiddelse af kapitalandele

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er aktiebesiddelse i Vestas-koncernen.

Udvikling i året

Resultatet før skat er tDKK 2.472 (2014: tDKK 982), hvoraf resultat af kapitalandele udgør tDKK 2.552 (2014: tDKK 800). Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

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 2015 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 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.

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.

Selskabsskat (fortsat)

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremforselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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 selskaber 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 moderselskabet 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 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 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>2015</u> <u>(1.000 kr.)</u>	<u>2014</u> <u>(1.000 kr.)</u>
Administrationsomkostninger		-28	-44
Resultat af primær drift		-28	-44
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	1	2.552	800
Finansielle indtægter	2	0	236
Finansielle omkostninger	3	-52	-10
Resultat før skat		2.472	982
Skat af årets resultat	4	27	-45
Årets resultat		2.499	937
Der foreslås disponeret således:			
Overført resultat		2.499	937
Foreslået udbytte		0	0
		2.499	937

	Note	2015 (1.000 kr.)	2014 (1.000 kr.)
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		15.378	12.496
Finansielle anlægsaktiver i alt	5	<u>15.378</u>	<u>12.496</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>15.378</u>	<u>12.496</u>
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		48.178	49.496
Udskudt skatteaktiv		2	0
Tilgodehavender i alt		<u>48.180</u>	<u>49.496</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>48.180</u>	<u>49.496</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>63.558</u></u>	<u><u>61.992</u></u>
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		0	0
Reserver for nettoopskrivning efter indre værdis metode		12.000	12.000
Overført resultat		51.524	48.695
Egenkapital i alt	6	<u>63.524</u>	<u>60.695</u>
Kortfristede gældforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14	14
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.238
Sambeskatningsbidrag		20	45
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>34</u>	<u>1.297</u>
PASSIVER I ALT		<u><u>63.558</u></u>	<u><u>61.992</u></u>

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
1 Resultat efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat i tilknyttede virksomheder før skat	3.064	1.166
Skat af årets resultat	<u>-512</u>	<u>-366</u>
	<u><u>2.552</u></u>	<u><u>800</u></u>

2 Finansielle indtægter

Af finansielle indtægter vedrører 0 tkr. renter fra tilknyttede virksomheder (2014: 107 tkr.).

3 Finansielle omkostninger

Af finansielle omkostninger vedrører 21 tkr. renter til tilknyttede virksomheder (2014: 155 tkr.).

4 Skat af årets resultat

Skat af årets resultat fremkommer således:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8	0
Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-19</u>	<u>45</u>
	<u><u>-27</u></u>	<u><u>45</u></u>

5 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder (1.000 kr.)
Kostpris 1. januar 2015	37.285
Kostpris 31. december 2015	<u>37.285</u>
Værdiregulering 1. januar 2015	-24.789
Valutakursregulering	330
Andel af årets resultat efter skat	2.552
Værdiregulering 31. december 2015	<u>-21.907</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>15.378</u>

	<u>Hjemsted</u>	<u>Valuta</u>	<u>Nominel selskabs- kapital</u>	<u>Ejerandel</u>
Tilknyttede virksomheder:				
GREP Svenska AB	Sverige	tSEK	1.824	100%

6 Egenkapital

	<u>Aktiekapital</u> (1.000 kr.)	<u>Overført resultat</u> (1.000 kr.)	<u>I alt</u> (1.000 kr.)
Saldo 1. januar 2015	12.000	48.695	60.695
Valutakursregulering af kapitalandel i udenlandske selskaber	0	330	330
Årets resultat	0	2.499	2.499
Saldo 31. december 2015	<u>12.000</u>	<u>51.524</u>	<u>63.524</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

Krav anlagt imod Vestas Wind Systems A/S kan subsidiært også omfatte datterselskaber herunder Vestas Middle East A/S. Det er koncernens politik, at eventuelle erstatningsbeløb udredes af moderselskabet.

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