

Vestas Mediterranean A/S

CVR-nr. 28 11 82 01

CVR no. 28 11 82 01

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2021 ***Annual report for 2021***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juli 2022
Adopted at the annual general meeting on 6 July 2022

dirigent
chairman

DocuSigned by:



Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Arsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021 <i>Income statement 1 January 2021 - 31 December 2021</i>	22
Balance pr. 31. december 2021 <i>Balance sheet at 31 December 2021</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	25
Noter <i>Notes</i>	26
Disclaimer	
<i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Vestas Mediterranean A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

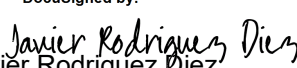
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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


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

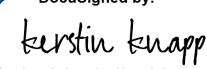
Aarhus, den 6. juli 2022
Aarhus, 6 July 2022

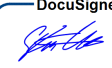
Direktion Executive board


DocuSigned by:

Javier Rodriguez Diez
C883FABB75E5410...

Bestyrelse Supervisory board

DocuSigned by:

Henrik Andersen
E8B2C7C859344B...
formand
chairman

DocuSigned by:

Kerstin Manuela Knapp
347B19921926401

DocuSigned by:

Steen Møller
46A846F4D3E1454...

DocuSigned by:

Javier Rodriguez Diez
C883FABB75E5410...

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Vestas Mediterranean A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Mediterranean A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. December 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Vestas Mediterranean A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 årsregnskabet, 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

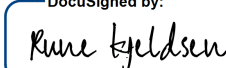
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Hellerup, den 6. juli 2022
Hellerup, 6 July 2022

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

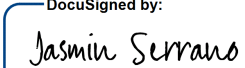
DocuSigned by:

Rune Kjeldsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160
MNE no. mne34160

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's review.

DocuSigned by:

Jasmin Serrano
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne47222
MNE no. mne47222

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet *The company*

Vestas Mediterranean A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

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

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021
Reporting period: 1 January - 31 December 2021

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse *Supervisory board*

Henrik Andersen, formand (chairman)
Steen Møller
Javier Rodriguez Diez
Kerstin Mariella Knapp

Direktion *Executive board*

Javier Rodriguez Diez

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

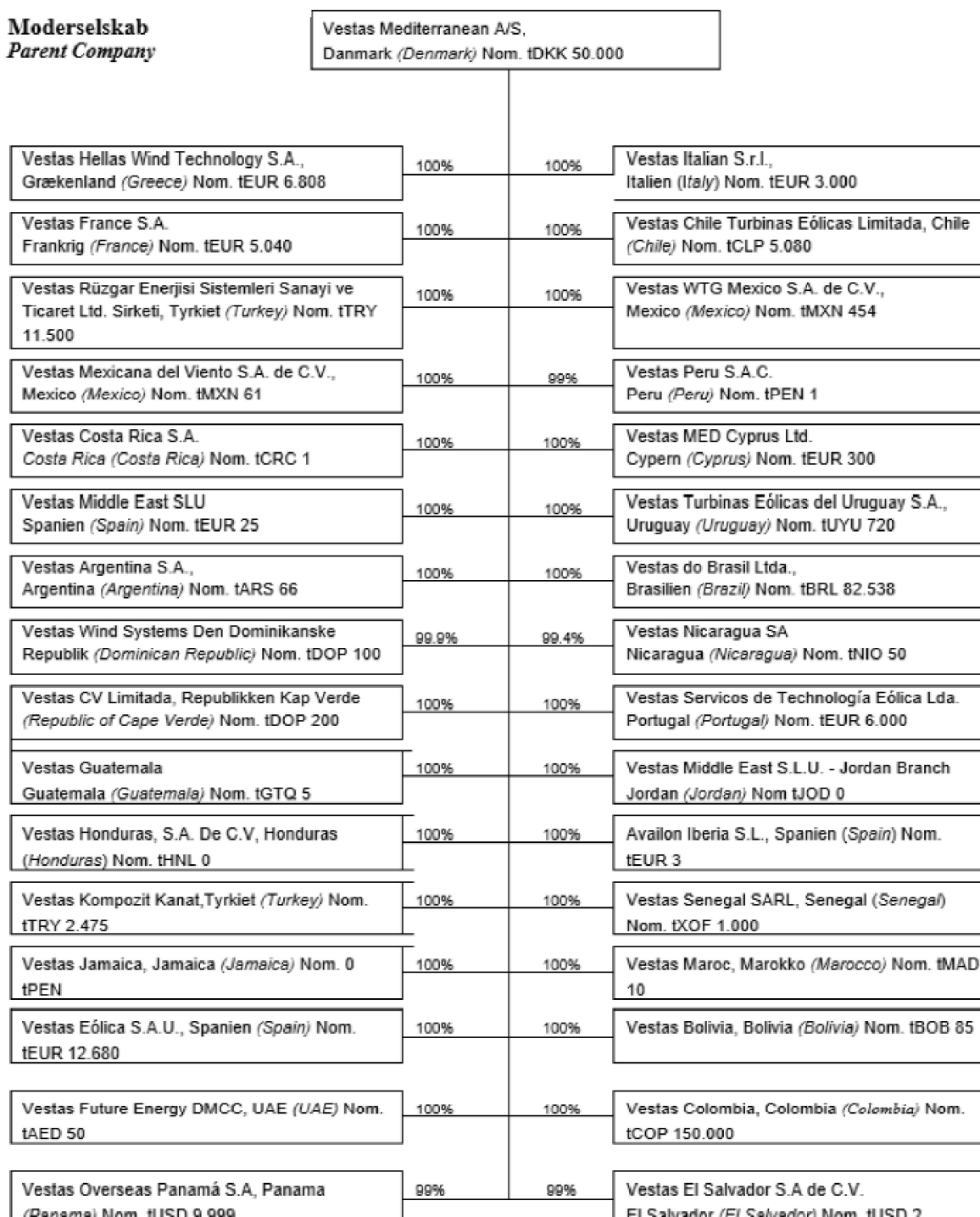
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82
The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 kan rekvireres på følgende adresse:
The group report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 can be obtained at the following address:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab Parent Company



Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

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

	2021	2020	2019	2018	2017
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	1,733	1,187	3,132	1,655	300
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	-142	31	21	79	14
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær drift	-146	29	4	76	13
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	146	-28	-166	351	-38
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2	0	-165	409	-25
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	3,067	2,510	2,629	3,457	1,723
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1,204	1,161	917	1,246	815
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	-5.2%	1.3%	0.1%	2.9%	0.7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	39.3%	46.3%	34.9%	36.0%	47.3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-0.2%	0.0%	-15.3%	39.7%	-2.7%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet er holdingselskab for Vestas-koncernens salg- og serviceselskaber i middelhavsregionen og Latinamerika.

Selskabet udviser en vigtig rolle i forbindelse med at facilitere forretningsaktiviteterne der opererer i middelhavsregionen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på t.kr. 2.215, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på t.kr. 1.203.500.

Årets resultat anses for værende utilfredsstillende i forhold til det forventede.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer en stigning i EBIT, da det latinamerikanske marked er meget lovende, da væksten fortsætter i Brasilien, men også i Argentina med et forventet salg af 500 MW for 2022. Efter 2022 ser vi mange muligheder på andre LATAM-markeder. For MED er der en forventet vækst på +10 GW/år fra 4,9 GW registreret i 2021.

Business review

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

The company has remarkable importance in order to facilitate the business activities in which Vestas operates in the Mediterranean region

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2021 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2021 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The company's income statement for the year ended 31 December 2021 shows a loss of t.kr. 2.215, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of t.kr. 1.203.500.

Net profit for the year is considered unsatisfactory compared to what was expected.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Management sees an increase in EBIT as the Latin Americas market is very promising, as growth continues in Brazil, but also in Argentina with an expected sale of 500 MW for 2022. Beyond 2022, we see many opportunities in other LATAM Markets. For MED, there is an expected growth of +10GW/year from 4.9 GW registered in 2021.

Ledelsesberetning ***Management's review***

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

Som en del af Vestas koncernen er viden ressourcer betydende for selskabet. Der er udpeget procesejere for selskabets kerneprocesser, der løbende arbejder med kortlægning og effektivisering af arbejdsgange for at sikre kontinuitet og personuafhængighed i samtlige processer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der sker ikke forskning- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til ÅRL § 99a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

For mere information henvises der til:
<https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

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

Research and development activities in or for the company

The company has no research and development activities.

Statutory corporate social responsibility report

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

For more information please refer to:
<https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

Ledelsesberetning **Management's review**

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vestas Mediterranean A/S er underlagt moderselskabets, Vestas Wind Systems A/S' ligestillingspolitik, der gælder for alle ledelsesniveauer i virksomheden. Politikken er en del af personalepolitikken og indeholder mål for samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar. Desuden beskriver politikken en række initiativer, der foregår på tværs af Vestas Wind Systems A/S koncernen. I øvrigt henvises der til koncernregnskabet for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S til opfyldelse af Årsregnskabslovens paragraf 99b, herunder om målsætningen for kvinder i øvrige ledelseslag. Jævnfør Erhvervsstyrelsens vejledning vedrørende måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen er der opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

For mere information henvises der til:
<https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

Rapportering om dataetik

Det overordnede formål med vores dataetik er at opmuntre og motivere alle medarbejdere i Vestas koncernen til at håndtere data med største omhu og respekt og til at overholde en ansvarlig og bæredygtig brug af data ved at følge vores vejledende principper om dataetik.

Som global virksomhed følger vi universelle principper om grundlæggende rettigheder.

Gennem etisk brug af vores data egenskaber og banebrydende nye teknologier er vores mål, at nå vores langsigtede forretningsmål og udvide vores position som energiindustriens førende globale partner indenfor bæredygtig energi.

Vi rapporterer om dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d

Policies on the underrepresented gender

Vestas Mediterranean A/S is subject to the parent company's Vestas Wind Systems A/S gender equality policy, which applies to all management levels in the company. The policy is part of the staffpolicy and contains targets for all management levels with human responsibility. In addition, the policy describes a number of initiatives that take place across the Vestas Wind Systems A/S Group. In addition, the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S are referred to in accordance with section 99b of the Danish Financial Statements Act including targets for females in other management levels. According to the Danish Business Authority guidance on goals and policies for the gender composition of the management, an equal gender distribution has been achieved in the Board.

For more information please refer to:
<https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

Data ethics policy

The overall objective of our Data Ethics Policy is to encourage and motivate all employees of the Vestas Group to handle data with utmost care and respect and to adhere to a responsible and sustainable use of data by following our guiding principles on data ethics. As a global company we align with universal principles on fundamental rights. Through ethical use of our smart data capabilities and groundbreaking new technologies our aim is to achieve our long-term business objectives and extend our position as the energy industry's leading global partner on sustainable energy. We report on this in accordance with Section 99d of the Danish Financial Statements Act.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Mediterranean A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i t.kr.

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

Generelt om indregning og måling

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

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

The annual report of Vestas Mediterranean A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The annual report for 2021 is presented in t.kr.

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

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning omfatter salg af vindmøller og vindkraftanlæg, der indregnes i overensstemmelse med IFRS 15.

Kontrakter om levering af større vindkraftanlæg med en høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (produktionsmetoden).

Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftanlæg baseret på standardløsninger indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrol er overgået til køber inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Income statement

Revenue

Revenue comprises sale of wind turbines and wind power systems which is recognised according to IFRS 15.

Contracts to deliver large wind power systems with a high degree of customisation are recognised in revenue as the systems are constructed based on the stage of completion of the individual contract (percentage-of-completion-method).

Sale of individual wind turbines and small wind power systems based on standard solutions are recognised in the income statement provided that the control has been transferred to the buyer prior to the year end, and provided that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Cost of productions

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

Administrative costs

Administrative expenses comprise expenses incurred in the year related to management, administrative staff, office premises, office expenses, etc.

Financial income and expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, kapitalinteresser eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Hedge accounting

Fair value adjustments of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of recognised assets or liabilities are recognised in the income statement together with any fair value adjustments of the hedged asset or liability that can be attributed to the hedged risk.

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in equity under retained earnings as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion of the hedge is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, amounts deferred under equity are transferred to the cost of the asset or liability. If the hedged transaction results in income or expenses, amounts deferred under equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries, participating interests or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, while the ineffective portion is recognised in the income statement.

Profit/loss from investments in subsidiaries

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

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

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

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

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

Kostpris for færdigvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Stocks

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Forudbetalinger

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

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Prepayments

Prepayments from customers are recognised as liabilities. Prepayments from customers recognised as liabilities are measured at cost and comprise prepayments received from wind power plants ordered but not yet delivered

Equity

Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Income tax and deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Liabilities

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

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the company, as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement in accordance with section 86 (4) of the Danish Financial Statement Act.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary operations after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021

Income statement 1 January 2021 - 31 December 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1,732,946	1,187,303
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-1,874,851	-1,156,620
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-141,905	30,683
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-4,079	-2,116
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-145,984	28,567
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-145,984	28,567
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	265,154	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-118,743	-28,496
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		427	71
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		427	71
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2,642	-110
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2,215	-39
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance pr. 31. december 2021 Balance sheet at 31 December 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	849,125	849,064
Finansielle anlægsaktiver		<u>849,125</u>	<u>849,064</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>849,125</u>	<u>849,064</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		974,337	1,077,810
Varebeholdninger		<u>974,337</u>	<u>1,077,810</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51,547	26,202
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		1,131,252	552,140
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		61,189	2,829
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	2,061
Tilgodehavender		<u>1,243,988</u>	<u>583,232</u>
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>2,218,325</u>	<u>1,661,042</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>3,067,450</u>	<u>2,510,106</u>
<i>Total assets</i>			

Balance pr. 31. december 2021 Balance sheet at 31 December 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		50,000	50,000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1,109,214	1,111,201
Reserve for sikringsinstrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>		44,286	119
Egenkapital <i>Equity</i>	7	1,203,500	1,161,320
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		492	102
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		492	102
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		677,268	1,184,187
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		157,652	11,034
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		1,016,446	151,317
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		12,092	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	2,146
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		1,863,458	1,348,684
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		1,863,458	1,348,684
Passiver i alt		3,067,450	2,510,106
<i>Total equity and liabilities</i>			
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	8		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	11		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Reserve for sik- ringsinstru- menter <i>Cash flow hedging reserve</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	50,000	1,111,201	119	1,161,320
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året <i>Value adjustment of hedging instruments in the year</i>	0	0	1,499	1,499
Værdiregulering af sikringsinstrumenter realiseret <i>Value adjustment of hedging instruments realized</i>	0	228	55,125	55,353
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2,215	0	-2,215
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in tax of equity</i>	0	0	-12,457	-12,457
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity at 31 December 2021</i>	50,000	1,109,214	44,286	1,203,500
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	50,000	1,111,906	0	1,161,906
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året <i>Value adjustment of hedging instruments in the year</i>	0	0	-3,127	-3,127
Værdiregulering af sikringsinstrumenter realiseret <i>Value adjustment of hedging instruments realized</i>	0	-854	3,280	2,426
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-39	0	-39
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	188	-34	154
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	50,000	1,111,201	119	1,161,320

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Europa i øvrigt	139,778	32
<i>Europe other</i>		
Verden i øvrigt	1,593,168	1,187,271
<i>World other</i>		
Nettoomsætning i alt	1,732,946	1,187,303
<i>Total revenue</i>		
Power solution	1,732,946	1,187,303
<i>Power solution</i>		
Nettoomsætning i alt	1,732,946	1,187,303
<i>Total revenue</i>		
	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	190,940	0
<i>Interest received from group companies</i>		
Andre finansielle indtægter	3,991	0
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	70,223	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	265,154	0
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	3,433	5,688
<i>Interest paid to group companies</i>		
Andre finansielle omkostninger	513	5
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	114,797	22,803
<i>Exchange loss</i>		
	118,743	28,496

Noter Notes

4 Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	12,092	16
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-11,999	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	2,549	0
Andre skatter <i>Other taxes</i>	0	94
	2,642	110

5 Resultatdisponering *Distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2,215	-39
	-2,215	-39

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*

Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	870,148	869,793
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	61	355
	870,209	870,148
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2021 <i>Revaluations at 1 January 2021</i>	-21,084	-21,084
	-21,084	-21,084
Værdireguleringer 31. december 2021 <i>Revaluations at 31 December 2021</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	849,125	849,064

Noter Notes

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Hellas Wind Technology S.A.,	Grækenland	100%	-2,404	-6,025
Vestas Italian S.r.l	Italien	100%	35,083	1,052
Vestas France S.A.	Frankrig	100%	12,505	1,116
Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada	Chile	100%	-16,362,672	-1,084,888
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi	Tyrkiet	100%	-23,283	-10,679
Vestas WTG Mexico S.A. de C.V	Mexico	100%	-720,190	-266,008
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V.	Mexico	100%	459,506	70,463
Vestas Peru S.A.C.	Peru	99%	76,286	77
Vestas Costa Rica S.A.	Costa Rica	100%	1,379,614	-64,372
Vestas MED Cyprus Ltd	Cypern	100%	878	28
Vestas Colombia	Colombia	100%	4,843,750	4,358,559
Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A.,	Uruguay	100%	-251,874	140,200
Vestas Argentina S.A.,	Argentina	100%	-20,794	-32,564
Vestas do Brasil Ltda.,	Brasilien	100%	326,386	-11,408
Vestas Wind Systems Dominican Republic, S.R.L.	Den Dominikansk e Republik	100%	53,795	48,360
Vestas Nicaragua SA	Nicaragu	99%	81,811	14,084
Vestas CV Limitada	Republikken Kap Verde	100%	-22,305,737	2,179,921
Vestas Servicios de Tecnología Eólica Lda	Portugal	100%	12,429	594
Vestas Guatemala	Guatamala	100%	5,778	67,355
Vestas Middle East S.L.U.	Jordan	100%	-12,640	-118
Vestas Honduras, S.A. De C.V	Honduras	100%	4,261	-43
Availon Iberia S.L.	Spanien	100%	-749	-614

Noter Notes

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) *Investments in subsidiaries (continued)*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Kompozit Kanat	Tyrkiet	100%	400	3,643
Vestas Senegal SARL	Senegal	100%	-55,259	-218,887
Vestas Jamaica	Jamaica	100%	8,565	-523
Vestas Maroc	Marokko	100%	18,864	7,912
Vestas Eólica S.A.U	Spanien	100%	29,388	3,654
Vestas Bolivia	Bolivia	100%	-180,183	76
Vestas Overseas Panamá S.A	Panama	99%	2,232	805
Vestas El Salvador S.A de C.V.	El Salvador	99%	12	10
Vestas Future Energy DMCC	Dubai	100%	59	93
Vestas Spare Parts Panama	Panama	100%	307	3
Vestas Middle East S.L.U.	Jordan	100%	-12,640	-118

7 Egenkapital *Equity*

Virksomhedskapitalen består af 500,000 aktier à nominelt t.kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

8 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

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

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

9 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

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

The company included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income etc.

Noter Notes

9 Eventualforpligtelser (fortsat) *Contingent liabilities*

10 Finansielle instrumenter *Financial instruments*

Selskabet har indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter med Vestas Wind Systems A/S i form af valutaterminsforretninger.

The Company have entered into derivatives with Vestas Wind Systems A/S in the form of FX forward contracts.

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter udgør:

The fair value of the derivatives amounts to:

	t.kr.	Dagsværdi af de finansielle instrumenter	
		<i>The fair value of the derivatives</i>	
		2021	2020
Aktiver <i>Assets</i>		207,344	16,079
Forpligtelser <i>Liabilities</i>		150,601	13,469
Nettoværdi indregnet som tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder		56,743	2,610
<i>Net amount recognised as receivables from group companies</i>			

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg i primært USD og EUR. Selskabets nettoposition udgør USD -192m og EUR -7m. Kontrakterne udløber i perioden 2022 til 2023.

The FX forward contracts are entered into to hedge future purchases of goods and sales in primarily USD and EUR. The Company's net position amount to USD -192m and -7m. The derivatives matures in the period 2022 to 2023.

I tillæg til ovenstående har selskabet indgået salgsaftaler med kunder i USD og EUR. Selskabet har udskilt de indbyggede finansielle instrumenter og anvender valutaelementet til sikring af varekøb. Selskabets nettoposition udgør EUR 218m og dagsværdien udgør DKK 154m (2020: DKK -2m), som er indregnet som andre tilgodehavender.

In addition to the above, the company have entered into sales contracts with customers in USD and EUR. The company has separated the embedded derivatives and designated the currency element to hedge cost of goods. The company's net position amount to EUR 218m and fair value amounts to DKK 154m (2020: DKK -2m).

The amount is recognised as other receivables.

11 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

Transaktioner *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

All transactions with related parties has been carried out on a arm-length basis.

Noter Notes

11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership structure (continued)*

Ejerforhold *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

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