

# Vestas Mediterranean A/S

**CVR-nr. 28 11 82 01**

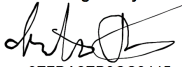
*CVR no. 28 11 82 01*

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

## **Årsrapport for 2020** *Annual report for 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2021  
*Adopted at the annual general meeting on 18 June 2021*

**dirigent**  
*chairman*

DocuSigned by:  
  
6E7DA2EB3CC8445...

---

Anita Røndbjerg

## Indholdsfortegnelse

### *Table of contents*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Statements</i></b>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Koncernoversigt	9
<i>Group chart</i>	
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab</b>	
<b><i>Financial statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	23
<i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	
Balance pr. 31. december 2020	24
<i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	
Egenkapitalopgørelse	26
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	27
<i>Notes to the annual report</i>	
<b>Disclaimer</b>	
<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 2020 for Vestas Mediterranean A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Mediterranean A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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


Aarhus, den 18. juni 2021  
*Aarhus, 18 June 2021*

### Direktion *Executive board*

DocuSigned by:  

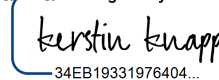

Juan Araluce Martínez de Azagra

### Bestyrelse *Supervisory board*

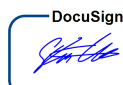
DocuSigned by:  


Henrik Andersen  
formand


chairman

DocuSigned by:  


Kerstin Mariella Knapp

DocuSigned by:  


46A846F4D3E1454...  
Steen Møller

DocuSigned by:  


Juan Araluce Martínez de Azagra

## **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 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 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.

### ***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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. 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 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 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. 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 den 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 judgment and maintain professional skepticism 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.
  - 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.
- 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.
  - 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.

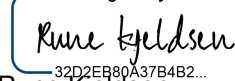
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 18. juni 2021  
*Hellerup, 18 June 2021*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

CVR no. 33 77 12 31  
DocuSigned by:



32D2EB80A37B4B2...  
Rune Kjeldsen  
statsautoriseret revisor

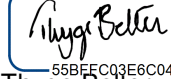
MNE-nr. mne34160  
*MNE no. mne34160*

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, we conclude that 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 of management's review.

DocuSigned by:



55BFEC03E6C046C...  
Thyge Belter  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222  
*MNE no. mne30222*



## 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](http://www.vestas.com)  
*Website:*

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2020*

Hjemsted: Aarhus  
*Domicile: Aarhus*

### Bestyrelse *Supervisory board*

Henrik Andersen, formand(chairman)  
Steen Møller  
Juan Araluce Martinez de Azagra  
Kerstin Mariella Knapp

### Direktion *Executive board*

Juan Araluce Martinez de Azagra

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

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

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. kan rekvireres på følgende adresse:  
*The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. may be obtained at the following address:*

Vestas Wind Systems A/S  
Hedeager 42  
8200 Aarhus N

## Koncernoversigt Group chart

### Moderselskab Parent Company

Vestas Mediterranean A/S,  
Danmark (Denmark) Nom. tDKK 50.000

### Konsoliderede dattervirksomheder Consolidated subsidiaries

Vestas Hellas Wind Technology S.A., Grækenland (Greece) Nom. tEUR 6.808	100%	100%	Vestas Italian S.r.l., Italien (Italy) Nom. tEUR 3.000
Vestas France S.A. Frankrig (France) Nom. tEUR 5.040	100%	100%	Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada, Chile (Chile) Nom. tCLP 5.080
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi, Tyrkiet (Turkey) Nom. tTRY 11.500	100%	100%	Vestas WTG Mexico S.A. de C.V., Mexico (Mexico) Nom. tMXN 454
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V., Mexico (Mexico) Nom. tMXN 61	100%	99%	Vestas Peru S.A.C. Peru (Peru) Nom. tPEN 1
Vestas Costa Rica S.A. Costa Rica (Costa Rica) Nom. tCRC 1	100%	100%	Vestas MED Cyprus Ltd. Cypern (Cyprus) Nom. tEUR 300
Vestas Middle East SLU Spanien (Spain) Nom. tEUR 25	100%	100%	Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A., Uruguay (Uruguay) Nom. tUYU 720
Vestas Argentina S.A., Argentina (Argentina) Nom. tARS 66	100%	100%	Vestas do Brasil Ltda., Brasilien (Brazil) Nom. tBRL 82.538
Vestas Wind Systems Den Dominikanske Republik (Dominican Republic) Nom. tDOP 100	99.9%	99.4%	Vestas Nicaragua SA Nicaragua (Nicaragua) Nom. tNIO 50
Vestas CV Limitada, Republikken Kap Verde (Republic of Cape Verde) Nom. tDOP 200	100%	100%	Vestas Servicios de Tecnología Eólica Lda. Portugal (Portugal) Nom. tEUR 6.000
Vestas Guatemala Guatemala (Guatemala) Nom. tGTQ 5	100%	100%	Vestas Middle East S.L.U. - Jordan Branch Jordan (Jordan) Nom tJOD 0
Vestas Honduras, S.A. De C.V, Honduras (Honduras) Nom. tHNL 0	100%	100%	Availon Iberia S.L., Spanien (Spain) Nom. tEUR 3
Vestas Kompozit Kanat, Tyrkiet (Turkey) Nom. tTRY 2.475	100%	100%	Vestas Senegal SARL, Senegal (Senegal) Nom. tXOF 1.000
Vestas Jamaica, Jamaica (Jamaica) Nom. 0 tPEN	100%	100%	Vestas Maroc, Marokko (Marocco) Nom. tMAD 10
Vestas Eólica S.A.U., Spanien (Spain) Nom. tEUR 12.680	100%	100%	Vestas Bolivia, Bolivia (Bolivia) Nom. tBOB 85
Vestas Future Energy DMCC, UAE (UAE) Nom. tAED 50	100%	100%	Vestas Colombia, Colombia (Colombia) Nom. tCOP 150.000
Vestas Overseas Panamá S.A, Panama (Panama) Nom. tUSD 9.999	99%	99%	Vestas El Salvador S.A de C.V. El Salvador (El Salvador) Nom. tUSD 2

## 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:*

	2020	2019	2018	2017	2016
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	1.187	2.195	3.132	1.655	300
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	31	13	21	79	14
<i>Gross profit</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	29	1	4	76	13
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat af finansielle poster	-28	0	-166	351	-38
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	0	3	-165	409	-25
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	2.510	2.089	2.629	3.457	1.723
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.161	1.162	917	1.246	815
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	1,3%	0,0%	0,1%	2,9%	0,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	46,3%	55,6%	34,9%	36,0%	47,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	0,0%	0,3%	-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.*

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2019. Sammenligningstallene for perioden 2016 til 2018 er ikke tilpasset. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*Where the accounting policies have been changed, the comparatives for 2019 onwards have been restated. Comparative figures for the period 2016 to 2018 have not been changed. For an account of changes in accounting policies, 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 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud på t.kr. 39, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 1.161.320.

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

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Taget i betragtning af den strategiske rolle hvor selskabet opererer som et mellemlid mellem det danske hovedkontor og Middelhavsregionen, samt den fortsatte vækst inden for forretningsområdet, så tror ledelsen på en positiv udvikling i de kommende år.

Middelhavsmarkedet forventer at se en udvikling de kommende år og vil forøge sin vækst.

### **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 2020 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2020 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2020 shows a loss of t.kr. 39, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of t.kr. 1.161.320.

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

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

Considering the strategic role of the company, which operates as a bridge between the Danish headquarter and the Mediterranean region and the continuous growth of the business, the management strongly believes in the positive contribution and development in the coming years.

Mediterranean market is expected to evolve in the next years and will further accelerate the process of growth.

## **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/~/\\_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability\\_report\\_2020.pdf](https://www.vestas.com/~/_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf)

### **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/~/\\_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability\\_report\\_2020.pdf](https://www.vestas.com/~/_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf)

## 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 ommålsætningen 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/~/\\_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability\\_report\\_2020.pdf](https://www.vestas.com/~/_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf)

### 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 staff policy 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/~/\\_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability\\_report\\_2020.pdf](https://www.vestas.com/~/_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf)

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Mediterranean A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Mediterranean A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning large reporting class C entities.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2020 ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele i dattervirksomheder fra indre værdis metode til kostprisprincippet. Regnskabspraksis er ændret, idet indre værdis metode ikke anses for at afspejle værdiskabelsen i virksomheden.

The Company has as of 1 January 2020 changed the recognition and measurement of investment in subsidiaries from equity method to historical cost price. The recognition and measurement is changed due to the fact the equity method does not reflect the value adding of the company.

Effekten af ændringen af regnskabspraksis er reflekteret i årsrapporten og sammenligningstal er ændret for at reflektere den nye regnskabspraksis. Effekten af ændringen til årsrapporten er beskrevet nedenfor:

The impact from the changes to the accounting policy has been incorporated in the financial statements and comparative figures have been changed to reflect the new accounting policy. The impact from the changes to the financial statement are presented below:

### Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret med t.kr 446.778 pr. 31 december 2019.

### Balance sheet

Investment in subsidiaries has been reduced with t.kr 446.778 as of 31 December 2019

Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret med t.kr 1.319.081 pr. 31 december 2019.

Provision related to investment in subsidiaries has been reduced with t.kr 1.319.081 as of 31 December 2019.

### Årets resultat

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med t.kr 520.538 i 2019.

### Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries has increased with t.kr 520.538 in 2019.

### Egenkapital

Egenkapitalen er øget med t.kr 872.303 pr. 31 december 2019.

### Equity

Equity has increased with t.kr 872.303 as of 31 December 2019.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

The annual report for 2020 is presented in t.kr.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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.

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.

### **Resultatopgørelsen**

#### **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.

### **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.

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.

### **Income statement**

#### **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.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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

Changes in the fair value of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries 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.

### **Nettoomsætning**

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

### **Revenue**

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

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).

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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **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 samt afskrivninger. Amortisering af goodwill er tillige inkluderet i det omfang goodwill vedrører administrative aktiviteter.

### **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.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **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.

### **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 costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### **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.

### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

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

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies***

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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af 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.

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.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less 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.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

### **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.

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.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be estimated reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **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

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

#### **Hensættelser**

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til projektforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### **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.

#### **Provisions**

Provisions comprise expected expenses relating to project commitments etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company's has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for selskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### **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.

#### **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 transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to 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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	<hr/> Resultat før finansielle poster x 100 Gennemsnitlige aktiver <hr/>
<i>Return on assets</i>	<i>Profit/loss before financials x 100</i> <hr/> <i>Average assets</i> <hr/>
Soliditetsgrad	<hr/> Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo <hr/>
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year-end x 100</i> <hr/> <i>Total assets at year-end</i> <hr/>
Forrentning af egenkapital	<hr/> Ordinært resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital <hr/>
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100</i> <hr/> <i>Average equity</i> <hr/>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

### Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	1.187.303	2.195.305
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-1.156.620	-2.182.174
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>30.683</b>	<b>13.131</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-2.116	-12.314
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>28.567</b>	<b>817</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	1.711
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-28.496	-1.960
<b>Ordinært resultat før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>71</b>	<b>568</b>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>71</b>	<b>568</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-110	2.032
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-39</b>	<b>2.600</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		



## Balance pr. 31. december 2020

### *Balance sheet at 31 December 2020*

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	849.064	848.709
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>849.064</u>	<u>848.709</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>849.064</u>	<u>848.709</u>
<i>Total non-current assets</i>			
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		1.077.810	607.660
<b>Varebeholdninger</b>		<u>1.077.810</u>	<u>607.660</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.202	143.494
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		552.140	458.277
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.829	28.852
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		2.061	2.077
<b>Tilgodehavender</b>		<u>583.232</u>	<u>632.700</u>
<i>Receivables</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.661.042</u>	<u>1.240.360</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>2.510.106</u></u>	<u><u>2.089.069</u></u>
<i>Total assets</i>			

## Balance pr. 31. december 2020

### Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.111.201	1.111.906
Reserve for sikringsinstrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>		119	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	7	<u>1.161.320</u>	<u>1.161.906</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		102	119
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<u>102</u>	<u>119</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.184.187	722.136
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.034	46.393
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		151.317	158.390
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		0	125
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.146	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<u>1.348.684</u>	<u>927.044</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u>1.348.684</u>	<u>927.044</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u>2.510.106</u>	<u>2.089.069</u>
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 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
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>50.000</b>	<b>1.111.201</b>	<b>119</b>	<b>1.161.320</b>

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	50.000	867.057	917.057
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis</i>	0	232.242	232.242
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	50.000	1.099.299	1.149.299
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	10.007	10.007
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.600	2.600
<b>Egenkapital 31. december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>50.000</b>	<b>1.111.906</b>	<b>1.161.906</b>

## Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
Europa i øvrigt	32	193.414
<i>Europe other</i>		
Verden i øvrigt	1.187.271	2.001.891
<i>World other</i>		
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.187.303</b>	<b>2.195.305</b>
<i>Total revenue</i>	<b>1.187.303</b>	<b>2.195.305</b>
Power solution	1.187.303	2.195.305
<i>Power solution</i>		
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.187.303</b>	<b>2.195.305</b>
<i>Total revenue</i>	<b>1.187.303</b>	<b>2.195.305</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	1.711
<i>Interest received from group companies</i>		
	<b>0</b>	<b>1.711</b>
	<b>0</b>	<b>1.711</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	5.688	0
<i>Interest paid to group companies</i>		
Andre finansielle omkostninger	5	2
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	22.803	1.958
<i>Exchange loss</i>		
	<b>28.496</b>	<b>1.960</b>
	<b>28.496</b>	<b>1.960</b>

## Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	16	125
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-2.157
Andre skatter <i>Other taxes</i>	94	0
	<u>110</u>	<u>-2.032</u>
<b>5 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-39	2.600
	<u>-39</u>	<u>2.600</u>
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	869.793	869.780
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	355	13
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	<u>870.148</u>	<u>869.793</u>
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	-21.084	-21.084
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	<u>-21.084</u>	<u>-21.084</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>849.064</u>	<u>848.709</u>

## Noter Notes

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</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	tEUR 6.608	100%	-2.404	-6.025
Vestas Italian S.r.l	Italien	tEUR 3.000	100%	35.083	1.052
Vestas France S.A.	Frankrig	tEUR 5.040	100%	12.505	1.116
Vestas Chile Turbinas Eólicas Limitada	Chile	tCLP 5.080	100%	-16.362.672	-1.084.888
Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Sirketi	Tyrkiet	tTRY 11.500	100%	-23.283	-10.679
Vestas WTG Mexico S.A. de C.V	Mexico	tMXN 454	100%	-720.190	-266.008
Vestas Mexicana del Viento S.A. de C.V.	Mexico	tMXN 61	100%	0	0
Vestas Peru S.A.C.	Peru	tPEN 1	99%	76.286	77
Vestas Costa Rica S.A.	Costa Rica	tCRC 1	100%	0	0
Vestas MED Cyprus Ltd	Cypern	tEUR 300	100%	878	28
Vestas Colombia	Colombia	tCOP 150	100%	0	0
Vestas Turbinas Eólicas del Uruguay S.A.,	Uruguay	tUTU 720	100%	-251.874	140.200
Vestas Argentina S.A.,	Argentina	tARS 66	100%	-20.794	-32.564
Vestas do Brasil Ltda.,	Brasilien	tBRL 82.538	100%	326.386	-11.408
Vestas Wind Systems Dominican Republic, S.R.L.	Den Dominikanske Republik	tDOP 100	100%	0	0
Vestas Nicaragua SA	Nicaragu	tNIO 50	99%	0	0
Vestas CV Limitada	Republikken Kap Verde	tDOP 200	100%	0	0
Vestas Servicios de Tecnología Eólica Lda	Portugal	tEUR 6.000	100%	12.429	594
Vestas Guatemala	Guatamala	tGTQ 5	100%	0	0
Vestas Middle East S.L.U.	Jordan	tJOD 0	100%	-12.640	-118
Vestas Honduras, S.A. De C.V	Honduras	tHNL 0	100%	0	0
Availon Iberia S.L.	Spanien	tEUR 3	100%	-749	-614
Vestas Komposit Kanat	Tyrkiet	tTRY 2.475	100%	400	3.643

## Noter Notes

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Senegal SARL	Senegal	tXOF 1.000	100%	-55.259	-218.887
Vestas Jamaica	Jamaica	tPEN 0	100%	0	0
Vestas Maroc	Marokko	tMAD 10	100%	18.864	7.912
Vestas Eólica S.A.U	Spanien	tEUR 12.680	100%	29.388	3.654
Vestas Bolivia	Bolivia	tBOB 85	100%	-180.183	76
Vestas Overseas Panamá S.A	Panama	tUSD 9.999	99%	0	0
Vestas El Salvador S.A de C.V.	El Salvador	tUSD 2	99%	12	10
Vestas Future Energy DMCC	Dubai	tAED 50	100%	0	0

### 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

### 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>	
	2020	2019
Aktiver	16.079	7.244
<i>Aktiver</i>		
Forpligtelser	13.469	6.702
<i>Liabilities</i>		
<b>Nettoværdi indregnet som tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder</b>	<b>2.610</b>	<b>542</b>
<i>Net amount recognised as receivables from group companies</i>		

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg i primært USD. Selskabets nettoposition udgør USD -12m. Kontrakterne udløber i perioden 2021 til 2023.

*The FX forward contracts are entered into to hedge future purchases of goods and sales in primarily USD. The Company's net position amount to USD -12m. The derivatives matures in the period 2021 to 2023.*

I tillæg til ovenstående har selskabet indgået salgsaftaler med kunder i EUR. Selskabet har udskilt de indbyggede finansielle instrumenter og anvender valutaelementet til sikring af varekøb. Selskabets nettoposition udgør EUR 78m og dagsværdien udgør DKK -2m (2019: DKK 1m), som er indregnet som andre forpligtelser.

*In addition to the above, the company have entered into sales contracts with customers in EUR. The company has separated the embedded derivatives and designate the currency element to hedge cost of goods. The company's net position amount to EUR 78m and fair value amounts to DKK -2m (2019: DKK 1m). The amount is recognised as other liabilities.*

### 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.*

#### 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