



Vestas Americas A/S

CVR-nr. 28 11 82 44

CVR no. 28 11 82 44

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2019 *Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2020
Adopted at the annual general meeting on 28 May 2020

dirigent
chairman

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Anita Røndbjerg", written over a horizontal line.

Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
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 <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019</i>	19
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23
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 2019 for Vestas Americas A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Americas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 28. maj 2020
Aarhus, 28 May 2020

Direktion Executive board

DocuSigned by:

Juan Araluce Martinez de Azagra
9007A72E50194EE...

Bestyrelse Supervisory board

DocuSigned by:

Henrik Andersen
formand
chairman

DocuSigned by:

Kerstin Wantele Knapp

DocuSigned by:

Steen Møller
9007A72E50194EE...

DocuSigned by:

Juan Araluce Martinez de Azagra

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Americas A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Americas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 E-tiske 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 Americas A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vestas Americas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, 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 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 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 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.
- 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 28. maj 2020
Hellerup, 28 May 2020

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



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.



Thyge Eelter
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222
MNE no. mne30222

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet
The company

Vestas Americas 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 44
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019
Reporting period: 1 January - 31 December 2019

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse
Supervisory board

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

Direktion
Executive board

Juan Araluca Martinez de Azagra

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

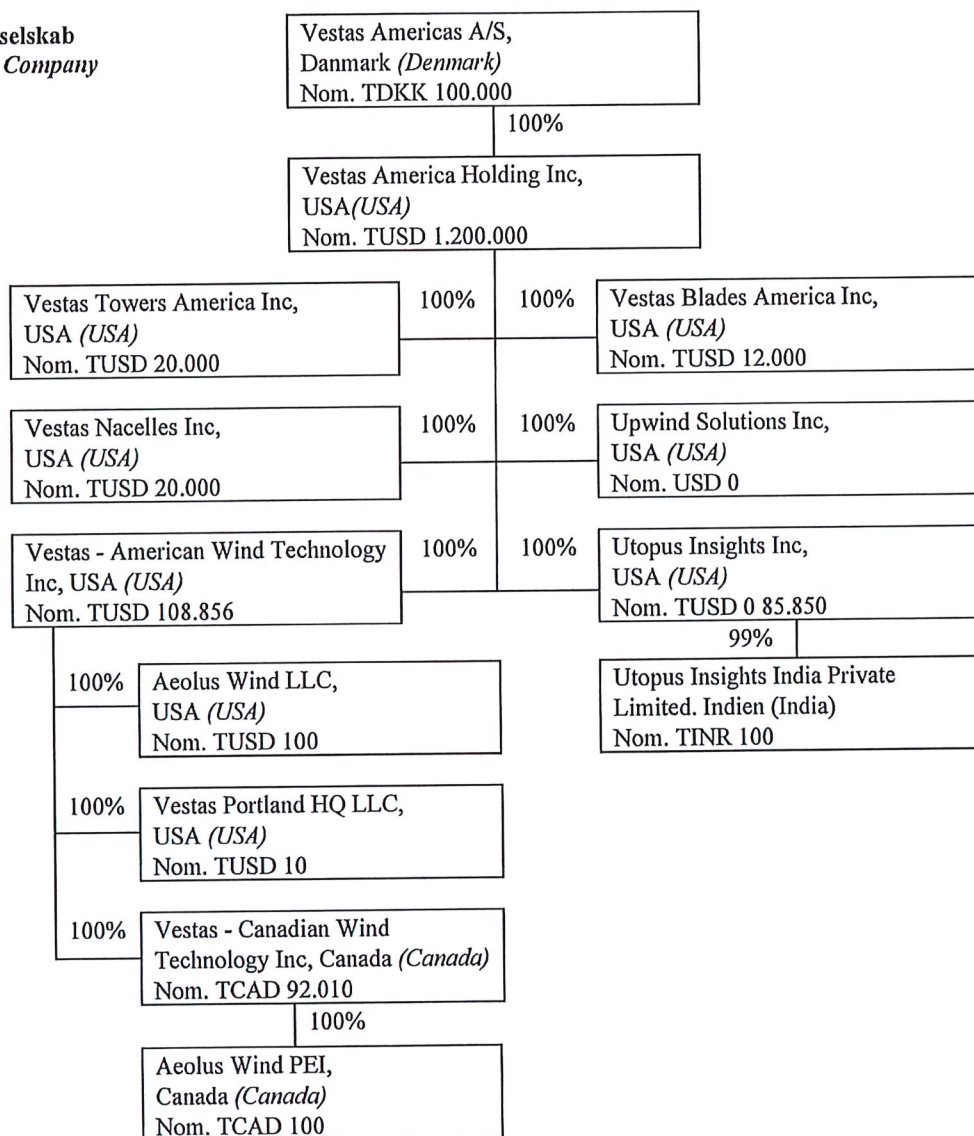
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82
The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82

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

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
DK-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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	0	0	0	0	0
<i>Net profit/loss before financial items</i>					
Resultat af finansielle poster	-56	-450	141	175	263
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-83	-477	141	170	275
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	8.186	7.909	7.980	11.016	9.275
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	8.158	7.888	7.968	9.994	9.234
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	99,7%	99,7%	99,8%	90,7%	99,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-1,0%	-6,0%	1,6%	1,8%	3,3%
<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 selskaber i USA og Canada.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på t.kr. 83.361, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 8.157.975.

Årets resultat er påvirket negativt på grund af ændring i regnskabsmæssig skøn af usikre skattepositioner i datterselskaberne. Som følge af ændringen i regnskabsmæssig skøn, er resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder påvirket negativt med t.kr. 6.978 og tilsvarende er kapitalandele i tilknyttede virksomheder påvirket negativt med t.kr. 6.978.

Årets resultat anses ikke for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om konsekvenserne heraf. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. også omtalen af efterfølgende begivenheder i note 10.

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

Som en del af Vestas koncernen er videnressourcer 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.

Business activities

The Company is a holding company for companies in US and Canada for the Vestas Group.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of t.kr. 83.361, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of t.kr. 8.157.975.

Net profit for the year is effected negatively due to change in the interpretation of uncertain tax positions in subsidiaries. As a result of the change in the interpretation, the result from subsidiaries are effected negatively by t.kr. 6.978 and similarly, investments in subsidiaries are effected negatively by t.kr. 6.978.

Net profit for the year is not considered satisfactory compared to expected.

Financial review

The Management tried measure the effect of Covid-19 on the expected development for the next year but it is yet to soon to comment on the effect. The Management therefore find it not reliably to comment on the expected development for the future, ref. also to the comment in subsequent events note 10.

Knowledge resources

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Finansielle risici

Selskabets kapitalandele i udlandet afdækkes ikke, idet sådan en afdækning ikke anses for optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsbetragtning. Derimod afdækker selskaberne i udlandet deres resultat og pengestrømme.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der er ikke forsknings- 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.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vestas Americas 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. Der 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.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Financial risks

The company's equity interests abroad are not hedged, as such hedging is not considered optimal based on overall risk and cost considerations. On the other hand, companies abroad hedge their earnings and cash flows.

Research and development activities in and for reporting entity

The company has no research and development activities.

Statutory report on corporate social responsibility

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 parent company Vestas Wind Systems A/S.

Statutory report on the underrepresented gender

Vestas Americas 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. 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Americas A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Americas A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

The annual report for 2019 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.

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.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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.

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

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Resultatopgørelsen

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

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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.

Income statement

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 and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vestas Americas A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Vestas Americas A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

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.

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.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

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.

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.

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

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 nettorealiseringsværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting 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.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Liabilities

Liabilities, which include trade receivables, 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.

Foreign group entities are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening balance of equity of such entities at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to the exchange rates at the balance sheet date are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrømsopgørelse

Selskabet anvender bestemmelserne i årsregnskabslovens §86. Der er derfor ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Cash flow statement

In pursuance of section 86 of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019
Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-64	-89
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-64	-89
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>	1	-181.284	-533.042
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	127.755	86.536
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.131	-3.706
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-55.724	-450.301
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-27.637	-27.172
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-83.361	-477.473
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance pr. 31. december 2019
Balance sheet at 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	1.652.257	1.560.980
Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>	7	4.156.745	4.076.037
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>5.809.002</u>	<u>5.637.017</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>5.809.002</u>	<u>5.637.017</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		2.376.658	2.271.733
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>2.376.658</u>	<u>2.271.733</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>2.376.658</u>	<u>2.271.733</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>8.185.660</u></u>	<u><u>7.908.750</u></u>

Balance pr. 31. december 2019
Balance sheet at 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.057.975	7.788.067
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	0
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>8.157.975</u>	<u>7.888.067</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		2.954	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>2.954</u>	<u>0</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		48	16
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		0	2.464
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		24.683	18.203
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>24.731</u>	<u>20.683</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>24.731</u>	<u>20.683</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>8.185.660</u>	<u>7.908.750</u>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	10		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	100.000	7.788.067	0	7.888.067
Valutakursregulering, egenkapitallignende lån <i>Exchange adjustments, equity loans</i>	0	80.708	0	80.708
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	288.916	0	288.916
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	0	-12.099	0	-12.099
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	-4.256	0	-4.256
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.083.361	2.000.000	-83.361
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	100.000	6.057.975	2.000.000	8.157.975

Noter Notes

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-181.284	-533.042
	<u>-181.284</u>	<u>-533.042</u>
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	127.267	86.536
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	488	0
	<u>127.755</u>	<u>86.536</u>
3 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	8	1.099
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	2.123	2.607
	<u>2.131</u>	<u>3.706</u>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	24.683	18.203
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	2.954	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	8.969
	<u>27.637</u>	<u>27.172</u>
5 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.083.361	-477.473
	<u>-83.361</u>	<u>-477.473</u>

Noter Notes

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	6.040.578	6.040.578
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	6.040.578	6.040.578
Værdireguleringer 1. januar 2019 <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	-4.479.598	-4.147.678
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	288.916	535.642
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-324.156
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-181.284	-533.042
Aktieoptions program <i>Share option programme</i>	-12.099	-19.815
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	-4.256	9.451
Værdireguleringer 31. december 2019 <i>Revaluations at 31 December 2019</i>	-4.388.321	-4.479.598
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	1.652.257	1.560.980

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>
Vestas America Holding Inc.	Portland, USA	tUSD 1.200.000	100%

Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
7 Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>		
Tilgode 1. januar 2019 <i>Receivable at 1 January 2019</i>	3.719.251	3.719.251
Tilgode 31. december 2019 <i>Receivable at 31 December 2019</i>	3.719.251	3.719.251
Værdireguleringer 1. januar 2019 <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	356.786	160.564
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	80.708	196.222
Værdireguleringer 31. december 2019 <i>Revaluations at 31 December 2019</i>	437.494	356.786
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	4.156.745	4.076.037

8 Egenkapital *Equity*

Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of kr. 100. No shares carry any special rights.

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
9 Medarbejderforhold <i>Staff</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter Notes

10 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten, af den ikke regulerende begivenhed Covid-19, på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om konsekvenserne heraf.

The Management tried to measure the effect of the non-adjusting event Covid-19 on the expected revenue and net result but it is yet to soon to comment on the effect.

11 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.

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

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties have been carried out on a arms-length basis.

Ejerforhold *Ownership*

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 shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

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