



# Vestas Americas A/S

**CVR-nr. 28 11 82 44**

***CVR no. 28 11 82 44***

**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:

*Anita Røndbjerg*

6E7DA2EB3CC8445...

---

Anita Røndbjerg

## Indholdsfortegnelse Contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Statements</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
<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
<b>Årsregnskab</b>	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020 <i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	19
Balance pr. 31. december 2020 <i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24
<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 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 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:




9867A72E50194EE...

Juan Araluce Martínez de Azagra

### Bestyrelse

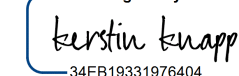
**Supervisory board**  
DocuSigned by:



EEB2C7C6E96644B...

Henrik Andersen  
formand  
chairman

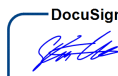
DocuSigned by:



34EB19331976404

Kerstin Mariella Knapp


DocuSigned by:



48A84674D9E1454...

Steen Møller

DocuSigned by:



9867A72E50194EE...

Juan Araluce Martínez 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 2020, 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 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 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 2020, 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 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 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.
  - 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.

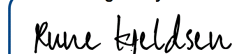
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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:



Rune Kjeldsen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160  
MNE no. mne34160

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

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

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

DocuSigned by:



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

CVR-nr.: 28 11 82 44  
*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*

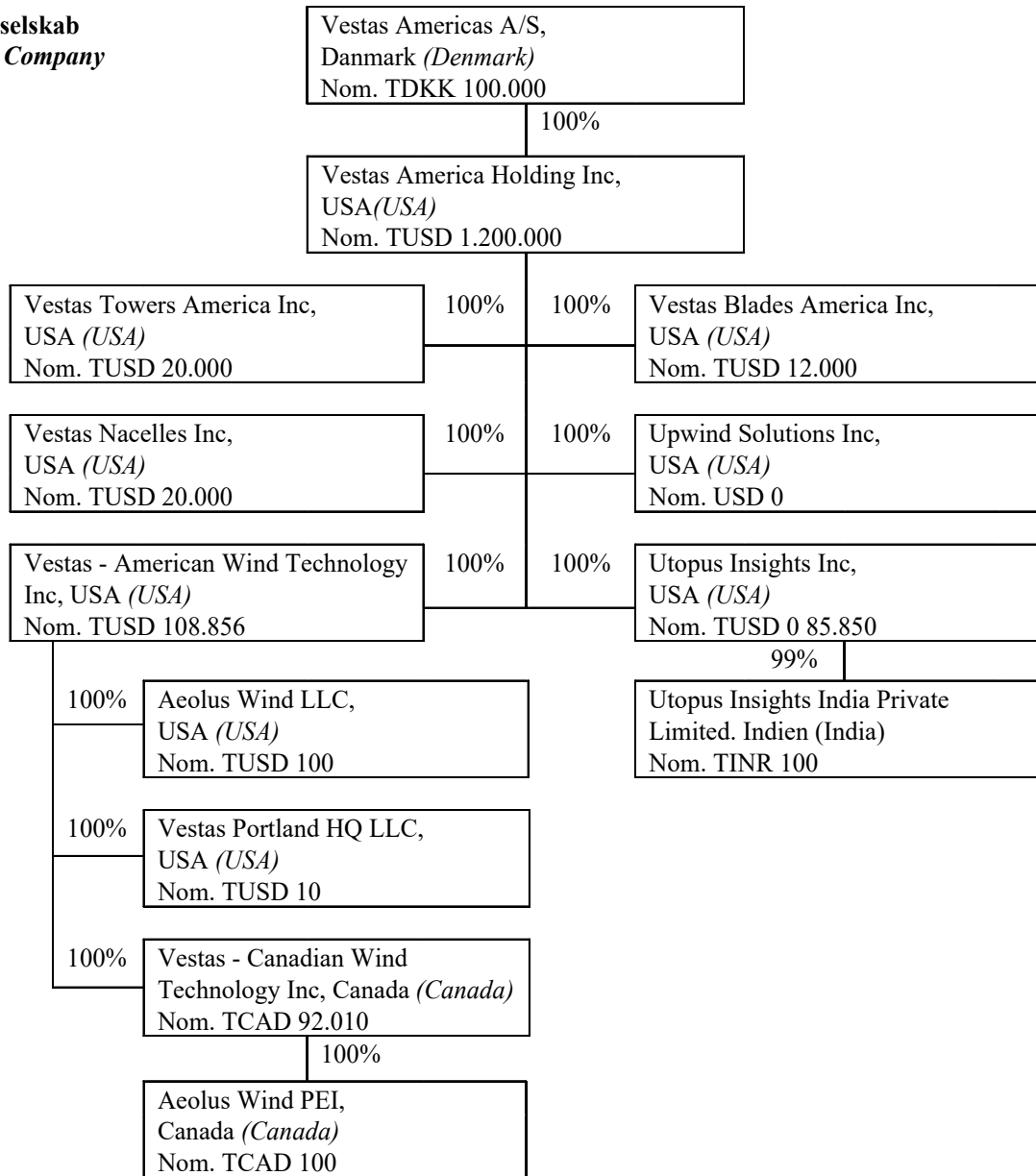
Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82  
*The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, CVR-nr. 10 40 37 82*

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:

	2020	2019	2018	2017	2016
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<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	-338	206	-450	141	175
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-275	179	-477	141	170
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	10.281	12.574	7.909	7.980	11.016
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	10.272	12.546	7.888	7.968	9.994
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	99,9%	99,8%	99,7%	99,8%	90,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-2,4%	1,8%	-6,0%	1,6%	1,8%
<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.*

Selskabet har ændret regnskabspraksis i 2020 og tilpasset sammenligningstal for 2019.

Sammenligningstal for perioden 2016 til 2018 er ikke tilpasset

*The company has changed accounting policies in 2020 and adjusted comparative figures for 2019. Comparative figures for the period 2016 to 2018 have not been adjusted.*

## **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 2020 udviser et underskud på t.kr. 274.793, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 10.271.503.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

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

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

### **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.

### **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.

### **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. 274.793, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of t.kr. 10.271.503.

Net profit for the year is considered satisfactory compared to expected.

### **Financial review**

The Management expects a positive development for the next year.

### **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.

### **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.

## **Ledelsesberetning** ***Management's review***

### **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)

### **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.

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)

### **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.

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)

### **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.

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 Americas A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Americas A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

As of 1st of January, The Company has changed accounting policy for measurement of investments in subsidiaries from the equity method to historical cost price principle. The accounting policy is changed, as it has been assessed the equity method do not reflect the value adding activity in 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 have been incorporated in the financial statements and comparative figures has 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 øget med t.kr 4.388.321 pr. 31 december 2019.

### Balance sheet

Investment in subsidiaries has increased by t.kr 4.388.321 as of 31 December 2019

### Årets resultat

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med t.kr 181.284 i 2019.

### Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries has increased by t.kr 181.284 in 2019.

### Egenkapital

Egenkapitalen er øget med t.kr 4.479.598 pr. 31 december 2019.

### Equity

Equity has increased with t.kr 4.479.598 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**

#### **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.

### **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**

#### **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.

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

### **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.

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.

### **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**

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.

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, 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.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

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

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

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 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.

### **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.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

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

### **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.

#### **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.

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

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 nettorealisationværdi.

### **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 finansiell 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**

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

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.

### **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.

### **Cash flow statement**

In pursuance of section 86 of the Danish Financial Statements Act, 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 total 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</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.
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-63	-64
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>-63</b>	<b>-64</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	36.908	208.463
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-374.672	-2.131
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>-337.827</b>	<b>206.268</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	63.034	-27.637
<b>Årets resultat</b> <b><i>Net profit/loss for the year</i></b>		<b>-274.793</b>	<b>178.631</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	4		

**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>	5	6.040.578	6.040.578
Lån til tilknyttede virksomheder <i>Loan to subsidiaries</i>	6	3.789.058	4.156.745
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>9.829.636</u>	<u>10.197.323</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>9.829.636</u>	<u>10.197.323</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		381.818	2.376.658
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		69.589	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>451.407</u>	<u>2.376.658</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>451.407</u>	<u>2.376.658</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u>10.281.043</u>	<u>12.573.981</u>

## Balance pr. 31. december 2020

### Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.171.503	10.446.296
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.000.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	7	<b>10.271.503</b>	<b>12.546.296</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		0	2.954
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<b>0</b>	<b>2.954</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16	48
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		9.524	24.683
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>9.540</b>	<b>24.731</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>9.540</b>	<b>24.731</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>10.281.043</b>	<b>12.573.981</b>
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	8		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

## Egenkapitaloppgørelse 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 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	100.000	10.446.296	2.000.000	12.546.296
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-274.793	0	-274.793
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>100.000</b>	<b>10.171.503</b>	<b>0</b>	<b>10.271.503</b>

## Egenkapitaloppgørelse 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
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	4.479.598	0	4.479.598
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	100.000	12.267.665	0	12.367.665
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.821.369	2.000.000	178.631
<b>Egenkapital 31. december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>100.000</b>	<b>10.446.296</b>	<b>2.000.000</b>	<b>12.546.296</b>



## Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	34.887	127.267
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	2.021	81.196
	<b>36.908</b>	<b>208.463</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	6.946	8
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	1	0
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	367.725	2.123
	<b>374.672</b>	<b>2.131</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.524	24.683
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-83.846	2.954
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	11.288	0
	<b>-63.034</b>	<b>27.637</b>
<b>4 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	0	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-274.793	-1.821.369
	<b>-274.793</b>	<b>178.631</b>

## Noter Notes

	2020 <small>t.kr.</small>	2019 <small>t.kr.</small>
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	6.040.578	6.040.578
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	6.040.578	6.040.578
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>6.040.578</b>	<b>6.040.578</b>

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 America Holding Inc.	Portland, USA	tUSD 1.200.000	100%	-	-

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>6 Lån til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Loan to subsidiaries</i>		
Tilgode 1. januar 2020	3.719.251	3.719.251
<i>Receivable at 1 January 2020</i>		
Tilgode 31. december 2020	3.719.251	3.719.251
<i>Receivable at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	437.494	356.786
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Valutakursregulering	-367.687	80.708
<i>Exchange adjustment</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	69.807	437.494
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>3.789.058</b>	<b>4.156.745</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

## 7 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.*

## Noter Notes

### 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 financial position.*

### 9 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.*

### 10 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 an 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.