

Vestas Asia Pacific A/S

CVR-nr. 21 10 93 04

CVR no. 21 10 93 04

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

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

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

dirigent
chairman

DocuSigned by:



6E7DA2EB3CC8445

Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020 <i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	22
Balance pr. 31. december 2020 <i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	26
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	28
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 2020 for Vestas Asia Pacific A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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


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

Direktion Executive board

DocuSigned by:


Juan Araluce Martínez de Azagra

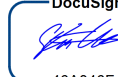
Bestyrelse Supervisory board

DocuSigned by:

Henrik Andersen
formand

chairman

DocuSigned by:

Kerstin Mariella Knapp

DocuSigned by:

46A846F4D3E1454...
Steen Møller

DocuSigned by:

9867A72E50194EE...
Juan Araluce Martínez de Azagra

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Asia Pacific A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Asia Pacific 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 Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Vestas Asia Pacific A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vestas Asia Pacific 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.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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~~

32D2EB80A37B4B2...
Rune Kjeldsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160
MNE no. mne34160

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

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

Based on the work we have performed, 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:

55BFEC03E6C046C...
Thyge Belter
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222
MNE no. mne30222

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet

The company

Vestas Asia Pacific A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00

Telephone:

Telefax: +45 97 30 62 50

Fax:

Hjemmeside: www.vestas.com

Website:

CVR-nr.: 21 10 93 04

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 10 40 37 82

The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82

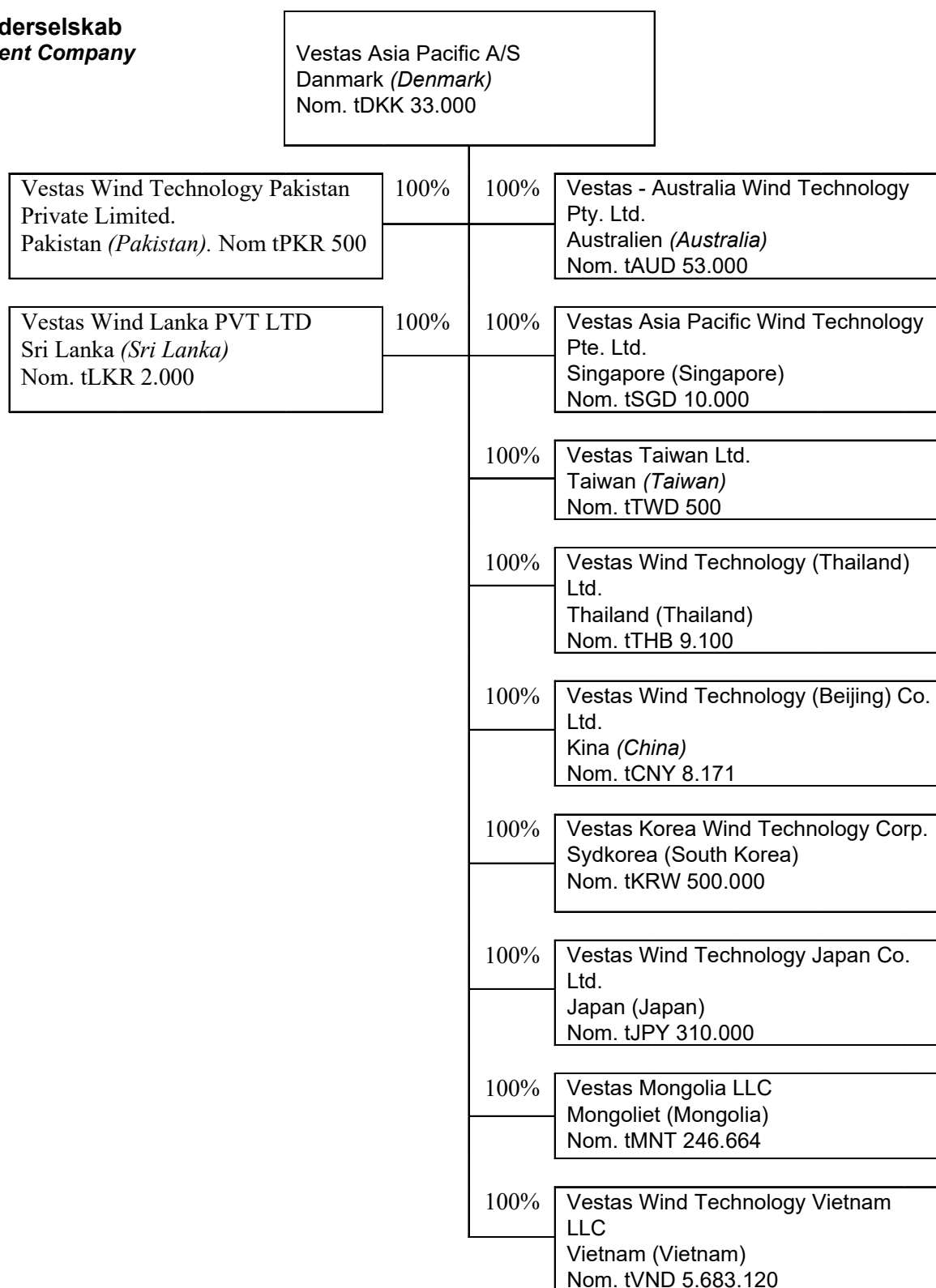
Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 kan rekvireres på følgende adresse:

The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82 may be obtained at the following address:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab Parent Company



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.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning	2.448	1.485	1.920	132	833
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	-22	14	-13	-5	26
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-25	9	-21	-4	26
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	247	-5	43	193	21
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	188	2	22	185	47
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	2.889	1.555	1.988	2.031	1.663
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	627	423	1.082	959	874
<i>Equity</i>					
Afkastningsgrad	-1,1%	0,5%	-1,0%	-0,2%	1,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	21,7%	27,2%	54,4%	47,2%	52,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	35,8%	0,3%	2,2%	20,2%	5,6%
<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 salgs- og serviceselskaber i Asien og Oceanien. Herudover har selskabet salgsaktiviteter i Asien og Europa.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 188.017, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 627.018.

Årets resultat er som forventet og anses for tilfredsstillende.

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

De særlige risici og finansielle risici i Vestas-koncernen fremgår af koncern-årsrapporten, hvortil der henvises.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Business activities

The company's principal activity is shares held in the Vestas Group's sales and service units in Asia Pacific. Moreover, the company has sales activities in Asia and Europe.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 188.017, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of t.kr. 627.018.

Net profit for the year is within expectation and 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

Refer to the Group annual report where the special risks and financial risks within the Vestas Group are stated.

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

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

For mere information henvises der til:

https://www.vestas.com/~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

Statutory report on the underrepresented gender

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

For more information please refer to:

https://www.vestas.com/~media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

The annual report of Vestas Asia Pacific A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large 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.

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

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

The impact from the changes to the accounting policy 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 reduceret med t.kr 710.363 pr. 31 december 2019.

Balance sheet

Investment in subsidiaries are decreased by t.kr 710.363 as of 31 December 2019

Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder reduceret med t.kr 11.052 pr. 31 december 2019.

Provision related to investment in subsidiaries are decreased by t.kr 11.052 as of 31 December 2019.

Årets resultat

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder reduceret med t.kr 94.071 i 2019.

Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries are decreased by t.kr 94.071 in 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen er reduceret med t.kr 699.311 pr. 31 december 2019.

Equity

Equity are decreased with t.kr 699.311 as of 31 December 2019.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Regnskabsmæssig afdækning

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

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Income statement

Hedge accounting

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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

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

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

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

Nettoomsætning

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

Revenue

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Produktionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger. Amortisering af goodwill er tillige inkluderet i det omfang goodwill vedrører administrative aktiviteter.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Skat af årets resultat

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

Cost of productions

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

Administrative costs

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

Financial income and expenses

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

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

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

Tax on profit/loss for the year

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for færdigvarer omfatter kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, 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

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

Stocks

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

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

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

Contract work in progress

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

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensættelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

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

Gældsforpligtelser

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

Provisions

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

Income tax and deferred tax

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

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

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax 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 payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Forudbetalinger

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Prepayment

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

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

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the company, as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	<hr/> Resultat før finansielle poster x 100 Gennemsnitlige aktiver <hr/>
<i>Return on assets</i>	<i>Profit/loss before financials x 100</i> <hr/> <i>Average total assets</i>
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>
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>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	2.448.081	1.484.715
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-2.469.947	-1.471.103
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-21.866	13.612
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-3.561	-4.552
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-25.427	9.060
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	2	221.341	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	78.053	25.018
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-52.785	-29.868
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		221.182	4.210
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-33.165	-2.219
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		188.017	1.991
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	372.175	372.175
Finansielle anlægsaktiver		372.175	372.175
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		372.175	372.175
<i>Fixed assets total</i>			
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		1.473.958	1.115.301
Varebeholdninger		1.473.958	1.115.301
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		267.657	13.527
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		773.576	48.265
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		759	370
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	4.501
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		35	0
Tilgodehavender		1.042.027	66.663
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		900	968
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		2.516.885	1.182.932
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		2.889.060	1.555.107
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2020
Balance sheet at 31 December 2020

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		33.000	33.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		592.662	389.548
Reserve for sikringsinstrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>		1.356	0
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>627.018</u>	<u>422.548</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		139	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		<u>139</u>	<u>0</u>

Balance pr. 31. december 2020 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December 2020 (Continued)

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.221.291	537.835
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		426.400	399.578
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		614.212	171.853
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		0	2.574
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	20.719
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		2.261.903	1.132.559
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		2.261.903	1.132.559
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		2.889.060	1.555.107
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	9		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Reserve for sikrings- instrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	33.000	389.548	0	422.548
Værdiregulering af sikringsinstrumenter i året <i>Fair value adjustments of hedging instruments in the year</i>	0	0	15.172	15.172
Værdiregulering af sikringsinstrumenter realiseret <i>Fair value adjustments of hedging instruments realized</i>	0	19.356	-13.434	5.922
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	188.017	0	188.017
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on equity movements</i>	0	-4.259	-382	-4.641
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	33.000	592.662	1.356	627.018

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</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>	33.000	645.594	403.159	1.081.753
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-645.594	0	-645.594
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	33.000	0	403.159	436.159
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	-15.602	-15.602
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.991	1.991
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	33.000	0	389.548	422.548

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Norden	314.065	0
<i>Nordic countries</i>		
Europa i øvrigt	173.770	0
<i>Europe other</i>		
Verden i øvrigt	1.960.246	1.484.715
<i>World other</i>		
Nettoomsætning i alt	2.448.081	1.484.715
Power solution	1.729.702	754.240
<i>Power solution</i>		
Andet	718.379	730.475
<i>Other</i>		
Nettoomsætning i alt	2.448.081	1.484.715
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Udbytte modtaget fra datterselskaber	221.341	0
<i>Dividend received from subsidiaries</i>		
	221.341	0
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	7.217	6.557
<i>Interest received from group companies</i>		
Andre finansielle indtægter	810	0
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	70.026	18.461
<i>Exchange adjustments</i>		
	78.053	25.018

Noter Notes

4 Finansielle omkostninger

Financial costs

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group companies</i>	1.828	9.235
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	3.848	1.653
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	47.109	18.980
	<u>52.785</u>	<u>29.868</u>

2020

t.kr.

2019

t.kr.

5 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-35	2.574
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-355
Andre skatter <i>Other taxes</i>	33.200	0
	<u>33.165</u>	<u>2.219</u>

6 Resultatdisponering

Distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	188.017	1.991
	<u>188.017</u>	<u>1.991</u>

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in subsidiaries

Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	372.175	339.650
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	32.525
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	<u>372.175</u>	<u>372.175</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>372.175</u>	<u>372.175</u>

Noter Notes

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapit		Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
		al <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>		
Vestas - Australia Wind Technology Pty. Ltd	Australien (Australia)	tAUD 53.000	100%	143.903	18.882
Vestas Asia Pacific Wind Technology Pte. Ltd.	Singapore	tSGD 10.000	100%	13.128	779
Vestas Taiwan Ltd.	Taiwan	tTWD 500	100%	315.601	25.761
Vestas Wind Technology (Thailand) Ltd.	Thailand	tTHB 9.100	100%	324.754	108.396
Vestas Wind Technology (Beijing) Co. Ltd.	Kina (China)	tCNY 8.171	100%	127.223	97.284
Vestas Korea Wind Technology Corp.	Sydkorea (South Korea)	tKRW 500.000	100%	17.204.850	11.699.837
Vestas Wind Technology Japan Co. Ltd.	Japan	tJPY 310.000	100%	-188.730	-53.256
Vestas Mongolia LLC	Mongoliet (Mongolia)	tMNT 246.664	100%	2.353.540	7.612.774
Vestas Wind Technology Vietnam LLC	Vietnam	tVND 5.683.120	100%	28.355.499	16.580.274
Vestas Wind Technology Pakistan Private Limited	Pakistan	tPKR 500	100%	676.757	176.757
Vesta Wind Lanka PVT LTD	Sri Lanka	tLKR 2.000	100%	-40.918	-42.483

Noter Notes

8 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen består af 33.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 33,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

9 Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Der er efter regnskabsårets slutning 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.

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

Selskabet indgår i sambeskatning med koncernens øvrige 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 severally liable for tax on consolidated taxable income etc.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.

The company has no contingent liabilities.

Noter Notes

11 Finansielle instrumenter *Financial instruments*

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

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

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter udgør:

The fair value of the derivatives amounts to:

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>	428.478	35.840
Passiver <i>Liabilities</i>	427.534	56.111
Nettoværdi indregnet som andre tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder / anden gæld til tilknyttede virksomheder	943	-20.270

Net amount recognised as other receivables from group companies / other payables to group companies

Valutaterminforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg i primært USD og CNY. Selskabets nettoposition udgør USD 0m og CNY 16m. Kontrakterne udløber i perioden 2021 til 2023.

The FX forward contracts are entered into to hedge future purchases of goods and sales in primarily USD and CNY. The Company's net position amount to USD 0m and CNY 16m. The derivatives mature in the period 2021 to 2023.

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 has been carried out at arm's length principle.

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 System A/S, Hedeager 42, 8200 Aarhus N