

# Vestas Manufacturing A/S

CVR-nr. 27 98 82 10

CVR no. 27 98 82 10

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

## Årsrapport for 2019 *Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. juni 2020  
*Adopted at the annual general meeting on 2 June 2020*

dirigent  
chairman



Anita Røndbjerg

## Indholdsfortegnelse Table of contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
<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>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019</i>	26
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	31
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	32
<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 2019 for Vestas Manufacturing A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 2. juni 2020  
Aarhus, 2 June 2020

Direktion  
Executive board



Tommy Rahbek Nielsen

Bestyrelse  
Supervisory board



Henrik Andersen  
Chairman



Steen Møller



Kerstin Marlene Knapp



Lars Pryds Sørensen



Ellsabeth Jensen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

***Til kapitalejeren i Vestas Manufacturing A/S***

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Manufacturing A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's 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 Manufacturing A/S***

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Vestas Manufacturing A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

### **Basis for Opinion**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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:

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:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Hellerup, den 2. juni 2020  
*Hellerup, 2 June 2020*

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

  
Thyge Belter  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222  
MNE no. mne30222

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

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

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

  
Christine Tveteraas  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34341  
MNE no. mne34341



## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet *The company*

Vestas Manufacturing 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.: 27 98 82 10

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Hjemsted: Aarhus

*Domicile: Aarhus*

### Bestyrelse *Supervisory board*

Henrik Andersen, formand(chairman)  
Steen Møller  
Kerstin Mariella Knapp  
Lars Pryds Sørensen  
Elisabeth Jensen

### Direktion *Executive board*

Tommy Rahbek Nielsen

### 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*

Vestas Manufacturing A/S  
Danmark (*Denmark*)  
Nom. tDKK 100.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*

100%	Vestas Nacelles Italy S.r.l. Italien ( <i>Italy</i> ) Nom. tEUR 8.423
100%	Vestas Nacelles Deutschland GmbH Tyskland ( <i>Germany</i> ) Nom. tEUR 25
100%	Vestas Blades Deutschland GmbH Tyskland ( <i>Germany</i> ) Nom. tEUR 26
100%	Vestas Blades Italia S.r.l. Italien ( <i>Italy</i> ) Nom. tEUR 21.364
100%	Vestas Manufacturing Spain SA. Spanien ( <i>Spain</i> ) Nom. tEUR 30.101
100%	Vestas Blades UK Ltd. Storbritannien ( <i>Great Britain</i> ) Nom. tGBP 44.000
100%	Vestas Wind Technology (China) Co Ltd. Kina ( <i>China</i> ) Nom. tCNY 945.516
100%	Vestas Control Systems Spain Spanien ( <i>Spain</i> ) Nom. tEUR 384
51%	Vestas Manufacturing RUS OOO Rusland ( <i>Russia</i> ) Nom. tRUB 202.028

## Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	48.189	36.638	34.491	39.476	35.244
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	159	50	206	417	-1.413
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	159	50	206	416	-1.414
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-132	139	-159	134	2.644
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6	165	27	518	1.524
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	18.910	15.650	15.060	27.948	26.135
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	10.395	10.310	10.212	10.525	10.051
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	1.919	2.020	1.947	2.152	2.174
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	0,3%	0,1%	0,6%	1,1%	-4,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,3%	0,1%	0,6%	1,1%	-4,0%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	0,9%	0,3%	1,0%	1,5%	-7,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	55,0%	65,9%	67,8%	37,7%	38,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	0,1%	1,6%	0,3%	5,0%	16,9%
<i>Return on equity</i>					

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

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

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet består i produktion og salg af hovedkomponenter til vindmøller. Salg sker hovedsageligt til øvrige selskaber i Vestas-koncernen.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på t.kr. 5.787, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på t.kr. 10.395.106.

Årets resultat er påvirket negativt på grund af ændring i regnskabsmæssig skøn af usikre skattepositioner i datterselskaberne. Som følge af ændringen i regnskabsmæssig skøn, er resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder påvirket negativt med t.kr. 211.270 og tilsvarende er kapitalandele i tilknyttede virksomheder påvirket med t.kr. 211.270.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

### **Business activities**

The company's principal activity consist of production and sale of main components for windturbines. Sales are mainly made to companies within the Vestas Group.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### **Unusual matters**

The company's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 5.787, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of t.kr. 10.395.106.

Net profit for the year is effected negatively due to change in the interpretation of uncertain tax positions in subsidiaries. As a result of the change in the interpretation, the result from subsidiaries are effected negatively by t.kr. 211.270 and similarly, investments in subsidiaries are effected negatively by t.kr. 211.270.

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

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

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

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om konsekvenserne heraf. Ledelsen ser sig derfor ikke i stand til pålideligt at oplyse om forventningerne til fremtiden, jf. også omtalen af efterfølgende begivenheder i note 15.

### **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**

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

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Der sker løbende mindre udviklingsaktiviteter i selskabet, som viderefaktureres til rettighedshaver.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Med henvisning til ÅRLS 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.

### **Financial review**

The Management tried measure the effect of Covid-19 on the expected revenue and net result but it is yet to soon to comment on the effect. The Management therefore find it not reliably to comment on the expected development for the future, ref. also to the comment in subsequent events note 15.

### **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-dependence 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 minor development activities which are re-invoiced to rightholder.

### **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.

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

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Vestas Manufacturing 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.

### **Statutory report on the underrepresented gender**

Vestas Manufacturing 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 people management 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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

I overensstemmelse med ændringer til årsregnskabsloven som vedtaget i 2018, har Vestas Manufacturing A/S valgt at indregne leasingkontrakter efter IFRS 16 som godkendt af EU med virkning for 1. januar 2019.

In accordance with the change to the Danish Financial Statements Act adopted in 2018, Vestas Manufacturing A/S choose to recognise leases according to IFRS 16 which was approved by EU starting from 1 January 2019.

Den ændrede regnskabspraksis medføre, at leasingkontrakter fremefter vil blive indregnet som materielle anlægsaktiver, der er finansieret med leasinggæld. Ændringen til regnskabspraksis har påvirket åbningsbalancen pr. 1. januar 2019, hvor anlægsaktiver er øget med t.kr. 28.186 og finansiel gæld tilsvarende er øget med t.kr. 28.186. Således er egenkapitalen ikke påvirket af ændringen i regnskabspraksis pr. 1. januar 2019.

The adoption of IFRS 16 result in leases going forward will be recognised as part of tangible assets and financial debts. The adoption of IFRS 16 has had an impact to the opening balance at 1 January 2019 increasing tangible assets by t.kr. 28.186 and financial debt by t.kr. 28.186. Equity is thereby unchanged from the adoption of IFRS 16 as at 1 January 2019.

Sammenligningstal er ikke ændret.

Comparative figures are not restated.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

The annual report for 2019 is presented in t.kr.

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

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

### **Generelt om indregning og måling**

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

### **Basis of recognition and measurement**

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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

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

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

### **Income statement**

#### **Hedge accounting**

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

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.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter solgte og leverede hovedkomponenter til vindkraftanlæg og indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 15, når:

- levering af komponenterne har fundet sted og kontrollen med komponenterne er overgået til kunden inden årets udgang,
- indtægten kan opgøres pålideligt og
- betaling er modtaget eller forventes modtaget.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

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

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

### **Skat af årets resultat**

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

### **Revenue**

Revenue comprises sold and delivered main components for wind turbines and is recognised in the income statement according to IFRS 15 when:

- delivered and the control of the components has been transferred to the buyer prior to the year end,
- the income can be measured reliable and
- payment has been received or is expected to be received.

### **Cost of productions**

Cost of productions comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as labour, rent, leasing and depreciation on production equipment.

### **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**

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

### **Tax on profit/loss for the year**

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

## 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**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

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

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed to be 20 years. The amortisation period is based on an assessment of the acquiree's market position and earnings capacity.

#### **Tangible assets**

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Bygninger	25-40 år
Buildings	25-40 years
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Plant and machinery	3-10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Aktiver med en kostpris på under t.kr 30 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than t.kr 30 are expensed in the year of acquisition.

### **Leasingkontrakter**

Leasingaktiver og tilsvarende leasing forpligtelse indregnes på leasingkontraktens ikrafttrædelses dato, med undtagelse af leasingkontrakter på mindre end 12 måneder og leasingkontrakter under t.kr 30. Disse leasingkontrakter indregnes som operationel leasing i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

### **Lease contracts**

Right-of-use assets and corresponding lease liabilities are recognised at the lease commencement date, except leases below 12 month and leases less than t.kr 30. These leases, are recognised as an operating expense on a straight-line basis over the term of the lease.

Leasingaktivet måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til leasingforpligtelsen justeret for leasing betalinger betalt på eller før ikrafttrædelsesdatoen, plus eventuelle cost forbundet hermed. Leasingaktivet indregnes herefter til kostpris minus akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives fra ikrafttrædelsesdatoen og over den kortere leasing periode i takt med aktivets levetid. Leasingaktivets levetid følger samme principper som for bygninger, driftsmateriel og inventar. Leasingaktiver nedskrives løbende hvis nødvendigt og justeres løbende til leasingforpligtelsen.

The right-of-use asset is initially measured at cost, which comprises the initial amount of the lease liabilities adjusted for any lease payments made at or before the commencement date, plus any initial costs incurred. The right-of-use assets are subsequently measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The right-of-use assets are from the commencement date depreciated over the shorter period of lease term and useful life of the underlying asset. The estimated useful lives of right-of-use assets are determined on the same basis as those of property and equipment. In addition, the right-of-use assets are periodically reduced by impairment losses, if any, and adjusted in accordance with lease liabilities.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til den opgjorte værdi af de ikke betalte leasing ydelser på ikrafttrædelsesdatoen, tilbagediskonteret med den rente som fremgår af leasingkontrakten eller hvis denne ikke umiddelbart fremgår, så en alternativ lånerente.

The lease liabilities are initially measured at the present value of the lease payments that are not paid at the commencement date, discounted using the interest rate implicit in the lease or, if that rate cannot be readily determined an incremental borrowing rate.

Leasing ydelser inkluderet ved første indregning består af følgende:

- faste ydelser;
  - variable leasing ydelser som afhænger af indeks eller rente opgjort efter indeks eller rente på ikrafttrædelses tidspunktet;
  - prisen på en købsoption hvis det er rimelig sikkert, at den bliver udnyttet;
- og
- beløb der forventes at skulle betales som en eventuel residual garanti.

Lease payments included in the measurement of the lease liabilities comprise the following:

- fixed payments;
  - variable lease payments that depend on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date;
  - the exercise price of a purchase option if it is reasonably certain that the option will be exercised;
- and
- amounts expected to be payable under residual value guarantees.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris ved brug af den effektive rente metode. Leasingforpligtelsen genberegnes såfremt der er en ændring til indeks eller rente, hvis der er en ændring til den opgjorte værdi i forbindelse med skyldige restbeløb, eller hvis der er ændring til forudsætningen om udnyttelse af en købsoption. Når leasingforpligtelsen måles på denne måde vil en tilsvarende værdi blive justeret på leasingaktivet eller i resultatopgørelsen hvis leasingaktivets værdi er nul.

The lease liabilities are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. It is remeasured when there is a change in future lease payments arising from a change in an index or rate, if there is a change in the estimate of the amount expected to be payable under a residual value guarantee, or if the assessment of whether an option will exercised is changed. When the lease liabilities are remeasured in this way, a corresponding adjustment is made to the carrying amount of the right-of-use assets, or is recorded in profit or loss if the carrying amount of the right-of-use assets has been reduced to zero.

### **Kapitalandele i datter virksomheder**

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

### **Investments in subsidiaries**

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af netto-salgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

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

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price and the value in use. The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

### Stocks

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

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

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

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.

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.

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

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

### **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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### **Equity**

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries relative to the cost.

### **Dividends**

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

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Forudbetalinger**

Forudbetalinger fra kunder indregnes som forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnet som forpligtelser måles til kostpris og består af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### **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.

### **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.

### **Prepayment**

Prepayments from customers are recognised as liabilities. Prepayments from customers recognised as liabilities are measured at cost and comprise prepayments received related to income subsequent years.

### **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.



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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

### **Pengestrømsopgørelse**

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

### **Derivative financial instruments**

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in 'Other receivables' or 'Other payables', respectively.

### **Cash flow statement**

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

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Hoved- og nøgletaloversigt *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials x 100}}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

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

	Note	2019 Lkr.	2018 Lkr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	48.189.016	36.637.686
<b>Produktionsomkostninger</b> <i>Cost of productions</i>		-48.030.093	-36.587.906
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<u>158.923</u>	<u>49.780</u>
<b>Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	2	-54.746	128.299
<b>Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>	3	56.778	205.674
<b>Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>	4	-134.081	-194.618
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<u>26.874</u>	<u>189.135</u>
<b>Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-21.087	-23.931
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>5.787</u></u>	<u><u>165.204</u></u>

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

	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Goodwill <i>Goodwill</i>		158.251	197.476
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<u>158.251</u>	<u>197.476</u>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		191.074	171.471
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		396.670	291.057
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		377.916	156.256
<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>		383.244	479.131
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<u>1.348.904</u>	<u>1.097.915</u>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	5.244.578	5.210.779
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>5.244.578</u>	<u>5.210.779</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>6.751.733</u>	<u>6.506.170</u>
<i>Total non-current assets</i>			
<b>Varebeholdninger</b>	10	<u>3.893.714</u>	<u>2.418.527</u>
<i>Stocks</i>			

**Balance pr. 31. december 2019 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2019 (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2019</u> Lkr.	<u>2018</u> Lkr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		85.281	38.230
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		7.880.681	6.187.360
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		255.303	242.952
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	19.466
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		10.170	18.615
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		33.109	32.847
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>8.264.544</u>	<u>6.539.470</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>0</u>	<u>186.327</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>12.158.258</u>	<u>9.144.324</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>18.909.991</u>	<u>15.650.494</u>

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

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		3.030.003	3.023.466
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.265.103	7.186.930
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<u>10.395.106</u>	<u>10.310.396</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		35.297	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>	12	27.262	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		8.536	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total provisions</i>		<u>71.095</u>	<u>0</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		26.031	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>	13	<u>26.031</u>	<u>0</u>

**Balance pr. 31. december 2019 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2019 (Continued)**

	Note	2019 Lkr.	2018 Lkr.
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	13	8.783	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.632.203	2.666.379
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		3.539.179	2.455.769
Anden gæld <i>Other payables</i>		237.594	217.950
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>8.417.759</b>	<b>5.340.098</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<b>8.443.790</b>	<b>5.340.098</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<b>18.909.991</b>	<b>15.650.494</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	15		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	17		

## Egenkapitalopgørelse 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.
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b> <i>Equity at 1 January 2019</i>	100.000	3.023.466	7.186.930	10.310.396
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	58.299	17.640	75.939
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	6.483	0	6.483
Aktiebaseret aflønning <i>Share option program</i>	0	-3.499	0	-3.499
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	60.533	60.533
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	-54.746	0	-54.746
<b>Egenkapital 31. december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>100.000</b>	<b>3.030.003</b>	<b>7.265.103</b>	<b>10.395.106</b>



## Noter Notes

	2019	2018
	Lkr.	Lkr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
Norden	10.596.132	7.862.118
<i>Nordic countries</i>		
Europa i øvrigt	8.640.868	9.960.157
<i>Europe other</i>		
Verden i øvrigt	28.952.016	18.815.411
<i>World other</i>		
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>48.189.016</b>	<b>36.637.686</b>
<i>Total revenue</i>	<b>48.189.016</b>	<b>36.637.686</b>
<b>2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder	-54.746	128.299
<i>Share of profit/loss in subsidiaries</i>		
	<b>-54.746</b>	<b>128.299</b>
	<b>-54.746</b>	<b>128.299</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	72	35
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	56.706	168.293
<i>Exchange adjustments</i>		
Gevinst ved afhændelse af finansielle instrumenter	0	37.346
<i>Gain on disposal of financial instruments</i>		
	<b>56.778</b>	<b>205.674</b>
	<b>56.778</b>	<b>205.674</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	12.877	7.252
<i>Interest paid to group companies</i>		
Andre finansielle omkostninger	630	97
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	120.574	187.269
<i>Exchange loss</i>		
	<b>134.081</b>	<b>194.618</b>
	<b>134.081</b>	<b>194.618</b>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-10.170	-18.562
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	35.675	39.596
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-21.080	2.722
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	14.112	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
Andre skatter	2.550	175
<i>Other taxes</i>		
	<b>21.087</b>	<b>23.931</b>
<b>6 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-54.746	128.299
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	60.533	36.905
<i>Retained earnings</i>		
	<b>5.787</b>	<b>165.204</b>

## Noter Notes

### 7 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	<div style="text-align: right; font-size: small;">L.kr.</div> <div style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">817.428</div>
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	<div style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">817.428</div>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2019</i>	619.952
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	39.225
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2019</i>	<div style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">659.177</div>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<div style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;"><b>158.251</b></div>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<div style="border-top: 1px solid black;">20 år</div> <div style="text-align: right; font-size: small;">20 years</div>

## Noter Notes

### 8 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in pro- gress</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	427.714	1.314.715	1.205.658	479.131
Første indregning efter IFRS 16 <i>Initial application of IFRS 16</i>	11.647	0	16.539	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11.536	2.102	96.039	697.927
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.217	-210.114	-245.166	-328.386
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	18.218	245.785	201.425	-465.428
<b>Kostpris 31. december 2019</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>463.898</b>	<b>1.352.488</b>	<b>1.274.495</b>	<b>383.244</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	256.242	1.023.658	1.049.402	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	16.582	97.410	90.478	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-166.374	-242.177	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.124	-1.124	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2019</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	<b>272.824</b>	<b>955.818</b>	<b>896.579</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>191.074</b>	<b>396.670</b>	<b>377.916</b>	<b>383.244</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25-40 år 25-40 years	3-10 år 3-10 years	3-5 år 3-5 years	
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	20.018	0	14.469	0

## Noter Notes

	2019 <small>l.kr.</small>	2018 <small>l.kr.</small>
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	2.187.313	2.086.991
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	100.322
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	<u>2.187.313</u>	<u>2.187.313</u>
Værdireguleringer 1. januar 2019 <i>Revaluations at 1 January 2019</i>	3.023.466	2.968.803
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	58.299	-55.052
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-54.746	128.299
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>	6.483	-9.524
Aktiebaseret aflønning <i>Share option programme</i>	-3.499	-9.060
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	27.262	0
Værdireguleringer 31. december 2019 <i>Revaluations at 31 December 2019</i>	<u>3.057.265</u>	<u>3.023.466</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<u><u>5.244.578</u></u>	<u><u>5.210.779</u></u>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Varebeholdninger</b>		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	938.880	760.021
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	94.477	87.162
<i>Work in progress</i>		
Fremstillede Færdigvarer	2.860.357	1.571.344
<i>Finished Goods</i>		
	<b>3.893.714</b>	<b>2.418.527</b>
<b>11 Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.</i>		
<b>12 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>		
Hensat i året	27.262	0
<i>Provision in year</i>		
<b>Saldo ultimo 31. december 2019</b>	<b>27.262</b>	<b>0</b>
<i>Balance at 31 December 2019</i>		
<b>13 Leasing forpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	26.031	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	26.031	0
<i>Non-current portion</i>		
Inden for et år	8.783	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>34.814</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>14 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	829.455	836.861
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	84.472	76.628
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	6.822	7.096
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>920.749</b>	<b>920.585</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	920.749	920.585
<i>Cost of sales</i>		
	<b>920.749</b>	<b>920.585</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	6.633	5.673
<i>Executive Board</i>		
	<b>6.633</b>	<b>5.673</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.919	2.020
<i>Average number of employees</i>		

### 15 Efterfølgende begivenheder

#### *Subsequent events*

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

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

### 16 Eventualposter mv.

#### *Contingencies, etc.*

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.*

## Noter Notes

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership structure*

#### Transaktioner *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.  
*All transactions with related parties has been carried out at arm's length principle.*

#### Ejerforhold *Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:  
*According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

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