



Vestas Manufacturing A/S

CVR-nr. 27 98 82 10

CVR no. 27 98 82 10

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2020 *Annual report for 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. juni 2021
Adopted at the annual general meeting on 10 June 2021

dirigent
chairman

DocuSigned by:

Anita Røndbjerg

6E7DA2EB3CC8445

Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Koncernoversigt	9
<i>Group chart</i>	
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	25
<i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	
Balance pr. 31. december 2020	26
<i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	
Egenkapitalopgørelse	30
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	31
<i>Notes to the annual report</i>	
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 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 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.

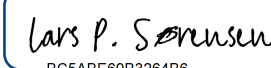
Aarhus, den 10. juni 2021
Aarhus, 10 June 2021

Direktion Executive board

DocuSigned by:

Tommy Rønne Nielsen

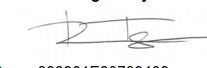
Bestyrelse Supervisory board

DocuSigned by:

Henrik Andersen
formand
chairman

DocuSigned by:

Lars Pryds Sørensen

DocuSigned by:

46A846F4D3E1454...
Steen Møller

DocuSigned by:

88F901E20709409...
Brian Tøtting

DocuSigned by:

34EB19331976404...
Kerstin Mariella Knapp

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's E-tiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Vestas Manufacturing A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vestas Manufacturing A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Hellerup, den 10. juni 2021
Hellerup, 10 June 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

CVR no. 33 77 12 31
DocuSigned by:



55BFF03E8C046C...
Thyge Bøller

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.

DocuSigned by:



072ED2AE3D5C458...

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
Website:

CVR-nr.: 27 98 82 10
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
Kerstin Mariella Knapp
Lars Pryds Sørensen
Brian Tøfting

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 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:

	2020	2019	2018	2017	2016
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning	50.729	48.189	36.638	34.491	39.476
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	3	159	50	206	417
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	3	159	50	206	416
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	221	-77	139	-159	134
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	155	61	165	27	518
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	19.492	15.753	15.650	15.060	27.948
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.503	7.265	10.310	10.212	10.525
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	1.727	1.919	2.020	1.947	2.152
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	0,0%	0,3%	0,1%	0,6%	1,1%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	0,0%	0,3%	0,1%	0,6%	1,1%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	0,0%	1,0%	0,3%	1,0%	1,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	38,5%	46,1%	65,9%	67,8%	37,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	2,1%	0,7%	1,6%	0,3%	5,0%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2019.

Sammenligningstallene for perioden 2016 til 2018 er ikke tilpasset. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Where the accounting policies have been changed, the comparatives for 2019 onwards have been restated. Comparative figures for the period 2016 to 2018 have not been changed. For an account of changes in accounting policies, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

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 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 155.053, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 7.502.514.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år

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

Som en del af Vestas koncernen er videnressourcer betydende for selskabet. Der er udpeget procesejere for selskabets kerneprocesser, der løbende arbejder med kortlægning og effektivisering af arbejdsgange for at sikre kontinuitet og personuafhængighed i samtlige processer.

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 2020 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2020 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. 155.053, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of t.kr. 7.502.514.

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

Financial review

The Management expects a positive development for the next year.

Knowledge resources

As part of the Vestas Group, knowledge resources are significant for the company. Processors have been appointed for the company's core processes, which continuously work with mapping and streamlining workflows to ensure continuity and person-dependence in all processes.

Ledelsesberetning **Management's review**

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 løbende mindre udviklingsaktiviteter i selskabet, som viderefaktureres til rettighedshaver.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til ÅRL§ 99a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vestas 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.

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.

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.

Ledelsesberetning ***Management's review***

For mere information henvises der til:

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

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

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

Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reguleret med t.kr 3.057.265 pr. 31 december 2019.

Balance sheet

Investment in subsidiaries is adjusted by t.kr 3.057.265 as of 31 December 2019

Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reguleret med t.kr 27.262 pr. 31 december 2019.

Provision related to investment in subsidiaries is adjusted by t.kr 27.262 as of 31 December 2019.

Årets resultat

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reguleret med t.kr 54.746 i 2019

Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries is adjusted by t.kr 54.746 in 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen er reguleret med t.kr 3.030.003 pr. 31 december 2019.

Equity

Equity is adjusted with t.kr 3.030.003 as of 31 December 2019.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Regnskabsmæssig afdækning

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

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Income statement

Hedge accounting

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

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

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Financial income and expenses

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

Profit/loss from investments in subsidiaries

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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

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.

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.

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

25-40 år
25-40 years
3-10 år
3-10 years
3-5 år
3-5 years

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

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

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.

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.

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.

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 køboption hvis det er rimeligt sikkert, at den bliver udnyttet;
- og
- beløb der forventes at skulle betales som en eventuel residual garanti.

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

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.

Kapitalandele i datter virksomheder

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

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-salgspris 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.

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.

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.

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 vejjet 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*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under om-sætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividends

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

Income tax and deferred tax

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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 fra tilknyttede virksomheder, henholdsvis anden gæld til tilknyttede virksomheder.

Pengestrømsopgørelse

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

Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Foreign currency translation

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

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

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 to group companies' or 'Other payables to group companies', respectively.

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.

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

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	50.728.752	48.189.016
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-50.726.108	-48.030.093
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		<u>2.644</u>	<u>158.923</u>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	2	127.353	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	302.610	56.778
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-208.616	-134.081
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		<u>223.991</u>	<u>81.620</u>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-68.938	-21.087
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>155.053</u></u>	<u><u>60.533</u></u>
Resultatdisponering	6		

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktiver			
Assets			
Goodwill <i>Goodwill</i>		119.026	158.251
Immaterielle anlægsaktiver	7	119.026	158.251
Intangible assets			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		181.964	191.074
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		343.785	396.670
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		780.482	377.916
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		438.647	383.244
Materielle anlægsaktiver	8	1.744.878	1.348.904
Tangible assets			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	1.760.838	2.087.251
Finansielle anlægsaktiver		1.760.838	2.087.251
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver i alt		3.624.742	3.594.406
Total non-current assets			
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	10	5.013.636	3.893.714

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

	<u>Note</u>	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Aktiver			
Assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		134.720	85.281
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		10.397.918	7.947.713
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		266.579	188.271
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	10.170
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		53.934	33.109
Tilgodehavender		<u>10.853.151</u>	<u>8.264.544</u>
Receivables			
Omsætningsaktiver i alt		<u>15.866.787</u>	<u>12.158.258</u>
Total current assets			
Aktiver i alt		<u><u>19.491.529</u></u>	<u><u>15.752.664</u></u>
Total assets			

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>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.302.632	7.165.041
Reserve for sikringsinstrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>		99.882	0
Egenkapital <i>Equity</i>	11	<u>7.502.514</u>	<u>7.265.041</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		219.935	35.297
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>219.935</u>	<u>35.297</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		33.796	26.031
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	12	<u>33.796</u>	<u>26.031</u>

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

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	14.629	8.783
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.646.409	4.632.203
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		6.652.064	3.539.179
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		175.383	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		246.799	246.130
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>11.735.284</u>	<u>8.426.295</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>11.769.080</u>	<u>8.452.326</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>19.491.529</u>	<u>15.752.664</u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	14		
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	15		
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	17		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Reserve for sikringsinstru- menter <i>Cash flow hedging reserve</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	100.000	7.165.041	0	7.265.041
Værdigulering i året <i>Value adjustment in the year</i>	0	0	-146.344	-146.344
Værdiregulering realiseret <i>Value adjustment realized Tax on other equity movements</i>	0	-22.387	274.398	252.011
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	155.053	0	155.053
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	4.925	-28.172	-23.247
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	100.000	7.302.632	99.882	7.502.514

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi <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>	100.000	3.023.466	7.186.930	10.310.396
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-3.023.466	-100.062	-3.123.528
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	100.000	0	7.086.868	7.186.868
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	17.640	17.640
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	60.533	60.533
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	100.000	0	7.165.041	7.265.041

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Norden	8.960.282	10.596.132
<i>Nordic countries</i>		
Europa i øvrigt	9.719.904	8.640.868
<i>Europe other</i>		
Verden i øvrigt	32.048.566	28.952.016
<i>World other</i>		
Nettoomsætning i alt	50.728.752	48.189.016
<i>Total revenue</i>		
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Gevinst ved likvidation af kapitalandele	127.353	0
<i>Gain from liquidation of subsidiaries</i>		
	127.353	0
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	43.314	0
<i>Interest received from group companies</i>		
Andre finansielle indtægter	121	72
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	259.175	56.706
<i>Exchange adjustments</i>		
	302.610	56.778
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	12.877
<i>Interest paid to group companies</i>		
Andre finansielle omkostninger	853	630
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	207.763	120.574
<i>Exchange loss</i>		
	208.616	134.081

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	175.382	-10.170
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-145.459	35.675
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-267.616	-21.080
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	306.852	14.112
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
Andre skatter	-221	2.550
<i>Other taxes</i>		
	68.938	21.087
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
6 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	155.053	60.533
<i>Retained earnings</i>		
	155.053	60.533

Noter Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	t.kr. 817.428
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	817.428
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2020</i>	659.177
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	39.225
Af- og nedskrivninger 31. december 2020 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2020</i>	698.402
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	119.026
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20 år 20 years

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 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	463.898	1.352.488	1.274.495	383.244
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.845	8.358	178.607	806.616
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-67.578	-26.446	-204.178
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.232	104.614	438.189	-547.035
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	470.975	1.397.882	1.864.845	438.647
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2020</i>	272.824	955.818	896.579	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	55.145	34.267	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	16.187	103.378	169.776	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-56.796	-19.707	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-3.448	3.448	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2020</i>	289.011	1.054.097	1.084.363	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	181.964	343.785	780.482	438.647
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>	17.689	0	43.855	0

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020	2.187.313	2.187.313
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Afgang i årets løb	-326.413	0
<i>Disposals for the year</i>		
	1.860.900	2.187.313
Kostpris 31. december 2020		
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	-100.062	-100.062
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	-100.062	-100.062
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020	1.760.838	2.087.251
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

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>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100%	19.704	-4.799
Vestas Blades Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 26	100%	74.772	3.305
Vestas Blades Italia S.r.l.	Italien	tEUR 21.364	100%	34.847	732
Vestas Manufacturing Spain S.L.	Spanien	tEUR 30.101	100%	98.900	2.023
Vestas Wind Technology (China) Co Ltd.	Kina	tCNY 945.516	100%	3.653.838	407.762
Vestas Control Systems Spain S.L.	Spanien	tEUR 384	100%	391	-4
Vestas Manufacturing RUS OOO	Rusland	tRUB 202.028	51%	1.752.405	-297.492

Noter Notes

	2020 <small>t.kr.</small>	2019 <small>t.kr.</small>
10 Varebeholdninger <i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	1.050.115	938.880
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	65.919	94.477
Fremstillede Færdigvarer <i>Finished Goods</i>	3.897.602	2.860.357
	5.013.636	3.893.714
11 Egenkapital <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>		
12 Leasing forpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	33.796	26.031
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	33.796	26.031
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	14.629	8.783
	48.425	34.814

Noter Notes

	2020 <small>t.kr.</small>	2019 <small>t.kr.</small>
13 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	719.057	829.455
Pensioner <i>Pensions</i>	80.139	84.472
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	6.006	6.822
	805.202	920.749
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 <i>Cost of sales</i>	805.202	920.749
	805.202	920.749
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: <i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	4.162	6.533
Bestyrelse <i>Supervisory Board</i>	50	100
	4.212	6.633
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1.727	1.919

14 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's position.

15 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

16 Finansielle instrumenter Financial instruments

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

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

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter udgør:

The fair value of the derivatives amounts to:

t.kr.	Dagsværdi af de finansielle instrumenter	
	<i>The fair value of the derivatives</i>	
	2020	2019
Aktiver <i>Assets</i>	860.534	709.237
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	676.276	642.205
Nettoværdi indregnet som gæld til tilknyttede virksomheder	184.258	67.032
<i>Net amount recognized as payables to group companies</i>		

Valutaterminforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg. Selskabets netto-positioner er specificeret nedenfor. Kontrakterne udløber i perioden 2021 til 2023.

The FX forward contracts are entered into to hedge future purchases of goods and sales. The Company's net position are specified below. The derivatives matures in the period 2021 to 2023.

Nettopositioner i udenlandsk valuta

Positions in foreign currency

BRL: -504.332

CAD: -86.868

CNY: 9.164.876

USD: -664.306

INR: 22.840.060

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