

Vestas Manufacturing A/S

CVR-nr. 27 98 82 10

CVR no. 27 98 82 10

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

Årsrapport for 2021 *Annual report for 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. juni 2022
Adopted at the annual general meeting on 1 June 2022

dirigent
chairman



Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse Table of contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021 <i>Income statement 1 January 2021 - 31 December 2021</i>	27
Balance pr. 31. december 2021 <i>Balance sheet at 31 December 2021</i>	28
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	31
Noter <i>Notes</i>	32

Disclaimer

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.

Ledelsespåtegning **Statement by management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Vestas Manufacturing A/S.

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Vestas Manufacturing A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 1. juni 2022
Aarhus, 1 June 2022

Direktion
Executive board


Tommy Bahbek Nielsen

Bestyrelse
Supervisory board


Henrik Andersen
formand
chairman


Lars Pryds Sørensen


Steen Møller


Brian Tøfting


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 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. December 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. 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 2021 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 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:

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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


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.


Hellerup, den 1. juni 2022
Hellerup, 1 June 2022

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



Thyge Bøller
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222
MNE no. mne30222



Christine Tveteraas
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34341
MNE no. mne34341

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet *The company*

Vestas Manufacturing A/S
Hedeager 42
27988210 8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00
Telephone:
Telefax: +45 97 30 00 01
Fax:

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2021
Reporting period: 1 January - 31 December 2021

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*

Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82
Vestas Wind Systems A/S, CVR 10 40 37 82

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
100%	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:

	2021	2020	2019	2018	2017
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	47.602	50.729	48.189	36.638	34.491
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	364	3	159	50	206
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>	364	3	159	50	206
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-438	221	-77	139	-159
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	24.833	19.492	15.753	15.650	15.060
Egenkapital <i>Equity</i>	7.799	7.503	7.265	10.310	10.212
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	1.718	1.727	1.919	2.020	1.947
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	0,8%	0,0%	0,3%	0,1%	0,6%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	0,8%	0,0%	0,3%	0,1%	0,6%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,6%	0,0%	1,0%	0,3%	1,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	31,4%	38,5%	46,1%	65,9%	67,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-1,5%	2,1%	0,7%	1,6%	0,3%

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 2017 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 2017 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. Som led i Vestas' Offshore Integration-program efter opkøbet af Offshore forretningen i 2020 blev produktions- og salgsaktiviteterne under Vestas Offshore Wind A/S i løbet af 2021 overført til henholdsvis Vestas Manufacturing A/S og Vestas Northern Europe A/S. Formålet med integrationen var at etablere en fælles baseline for on- og offshore-forretningen ved at implementere eksisterende Vestas-processer og -systemer i offshore-forretningen.

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 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på t.kr. 116.307, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på t.kr. 7.798.967.

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. As part of Vestas' Offshore Integration program after the acquisition of the Offshore business in 2020 became the production and sales activities under Vestas Offshore Wind A/S during 2021 transferred to Vestas, respectively Manufacturing A/S and Vestas Northern Europe A/S. The purpose with the integration was to establish one common baseline for the on- and offshore business by implementing existing Vestas processes and systems in the offshore business.

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 2021 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2021 are not affected by any unusual matters.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of t.kr. 116.307, and the balance sheet at 31 December 2021 shows equity of t.kr. 7.798.967.

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabet forventer et lavere aktivitetsniveau for 2022 sammenlignet med 2021, hvorfor EBIT-marginen også forventes at være lavere i 2022 givet de nuværende markedsforhold (dvs. ustabilitet i forsyningskæden, høj grad af omkostningsinflation) og fremskrivninger. Det skal understreges, at der er større usikkerhed end normalt omkring prognoser relateret til eksekvering i 2022, og udsigterne søger at tage højde for den nuværende situation og begrænsninger. Vestas Manufacturing A/S har fortsat fokus på sine prioriteter for året, hvilket vil gøre det muligt at leve op til virksomhedens forpligtelser.

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

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

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

Financial review

The company expects lower activity level for 2022 compared with 2021, hence the EBIT margin is expected to be lower in 2022 as well, given the current market conditions (i.e. supply chain instability, high degree of cost inflation) and projections. It should be emphasized that there is greater uncertainty than usual around forecasts related to execution in 2022, and the outlook seeks to take into account the current situation and constraints. Vestas Manufacturing A/S continues to focus on its priorities for the year, which will enable delivering on the company's commitments.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Med henvisning til ÅRL§ 99a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar, herunder hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korrupsion i årsrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S CVR -nr. : 10 40 37 82.

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

Den overordnede diversitets og inklusionspolitik i Vestas gælder for alle medarbejdere, funktioner, alle enheder i Vestas og alle regulerede datterselskaber, herunder Vestas Manufacturing A/S.

Denne politik skitserer strategien, sætter det overordnede mål og specificerer vores fokusområder globalt inden for diversitet og inklusion. I henhold til dansk lovgivning vil Vestas fastlægge mål og fastholde den gældende politik for det underrepræsenterede køn, da Vestas forpligter sig til at arbejde for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledende stillinger, internt benævnt Medarbejder Lederskabsstillinger.

Målet er at øge antallet af kvindelige ledere på alle niveauer på lang sigt. Selvom Vestas gør fremskridt med disse mål, skal Vestas gøre mere for at forbedre repræsentationen. Af denne grund udnævnte Vestas i 2021 en Global Head of D&I, som skal lede bestræbelserne på at opnå større inklusion inden for mangfoldighedskategorier og forankre diversitet og inklusion bredere på tværs af virksomheden.

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 CVR -nr. : 10 40 37 82.

Statutory report on the underrepresented gender

The overall Diversity & Inclusion policy in Vestas applies to all employees, functions, all units of Vestas and all regulated subsidiaries, including Vestas Manufacturing A/S. This policy outlines the strategy, setting the overall aim, and specifying our focus areas globally within this area. As per Danish legislation, Vestas will determine targets and maintain the policy at hand for the underrepresented gender as Vestas is committed to working towards increasing the share of the underrepresented gender in executive and managerial positions, internally referred to as People Leadership positions. The goal is to increase the number of female managers at all levels long-term. Although Vestas is making progress on the targets, Vestas must do more to improve representation. For this reason, in 2021 Vestas appointed a Global Head of D&I who will be leading the efforts to achieve greater inclusion within diversity categories, and embedding diversity and inclusion more broadly across the company. Vestas has already initiated several activities designed to help the organization become the most inclusive employer in the industry. These initiative includes but not limited to:

Ledelsesberetning *Management's review*

Vestas har allerede iværksat adskillige aktiviteter designet til at hjælpe organisationen med at blive den mest inkluderende arbejdsgiver i branchen. Disse initiativer omfatter, men er ikke begrænset til: Ligestilling i løn, Indlejring af inklusion i fremtidige ledere, Indførelse af inkluderende medarbejderlivscyklus, Implementering af værktøjer til at øge mangfoldighed og inklusion på tværs af regionerne, Balanceret repræsentation i vores globale talentprogram. Ifølge Erhvervsstyrelsens vejledning om mål og politikker for ledelsens kønssammensætning er der opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

For mere information henvises der til: <https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

Rapportering af dataetik

Det overordnede formål med vores dataetik er at opmuntre og motivere alle medarbejdere i Vestas koncernen til at håndtere data med største omhu og respekt og til at overholde en ansvarlig og bæredygtig brug af data ved at følge vores vejledende principper om dataetik. Som global virksomhed følger vi universelle principper om grundlæggende rettigheder. Gennem etisk brug af vores data egenskaber og banebrydende nye teknologier er vores mål, at nå vores langsigtede forretningsmål og udvide vores position som energiindustriens førende globale partner indenfor bæredygtig energi. Vi rapporterer om dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d.

Pay equity, Embedding inclusion in future leaders, Introduction of inclusive employee lifecycle, Implementing tools for enhancing diversity and inclusion across the regions, Balanced representation in our global talent programme.

According to the Danish Business Authority guidance on goals and policies for the gender composition of the management, an equal gender distribution has been achieved in the Board.

For more information please refer to: <https://www.vestas.com/en/sustainability/reports-and-ratings>

Data Ethics report

The overall objective of our Data Ethics Policy is to encourage and motivate all employees of the Vestas Group to handle data with utmost care and respect and to adhere to a responsible and sustainable use of data by following our guiding principles on data ethics. As a global company we align with universal principles on fundamental rights. Through ethical use of our smart data capabilities and groundbreaking new technologies our aim is to achieve our long-term business objectives and extend our position as the energy industry's leading global partner on sustainable energy. We report on this in accordance with Section 99d of the Danish Financial Statements Act.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Vestas Manufacturing A/S for 2021 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten for 2021 er aflagt i t.kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

The annual report of Vestas Manufacturing A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The annual report for 2021 is presented in t.kr.

Pursuant to sections §110 subsection 1, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Pursuant to section § 86 subsection 4, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared the Cash Flow statement.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Bruttoresultat

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, production costs and other operating income.

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.

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

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.

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

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.

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

Skat af årets resultat

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

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

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital/exchange gains and losses 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.

Dividend from participating interests is recognised in the financial 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

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:

Balance sheet

Intangible assets

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:

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 kr. 30.700 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 30.700 are expensed in the year of acquisition.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Depreciation is recognised in the income statement under production costs, distribution costs and administrative expenses, respectively.

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 ikræfttrædelsesdatoen, 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 ikræfttrædelses 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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value 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.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, 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.

Hensættelser

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct 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.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses 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.

Provisions

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

Income tax and deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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 valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

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 instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under '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*

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.

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.

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>	$\frac{\text{Equity, end of year x 100}}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary operations after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2021

Income statement 1 January 2021 - 31 December 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	47.601.893	50.728.752
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-47.237.895	-50.726.108
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		<u>363.998</u>	<u>2.644</u>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		363.998	2.644
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	2	-338.000	127.353
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	487.853	302.610
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-587.418	-208.616
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>-73.567</u>	<u>223.991</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-73.567	223.991
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-42.740	-68.938
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u><u>-116.307</u></u>	<u><u>155.053</u></u>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		

Balance pr. 31. december 2021
Balance sheet at 31 December 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Software		1.419	0
<i>Software</i>			
Goodwill		79.801	119.026
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	7	81.220	119.026
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		175.819	181.964
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		440.042	343.785
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.436.241	780.482
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Leasing		253.270	0
<i>Right-of-use assets</i>			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		362.535	438.647
<i>Property, plant and equipment in progress</i>			
Materielle anlægsaktiver	8	2.667.907	1.744.878
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	1.586.959	1.760.838
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		1.586.959	1.760.838
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		4.336.086	3.624.742
<i>Total non-current assets</i>			
Varebeholdninger	10	7.681.361	5.013.636
<i>Stocks</i>			

Balance pr. 31. december 2021 (Fortsat)
Balance sheet at 31 December 2021 (Continued)

	Note	2021	2020
		t.kr.	t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		82.610	134.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		12.354.214	10.397.918
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		368.119	266.579
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		11.041	53.934
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		12.815.984	10.853.151
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		20.497.345	15.866.787
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		24.833.431	19.491.529

Balance pr. 31. december 2021
Balance sheet at 31 December 2021

	<u>Note</u>	<u>2021</u> t.kr.	<u>2020</u> t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.150.875	7.302.632
Reserve for sikringsinstrumenter <i>Cash flow hedging reserve</i>		548.092	99.882
Egenkapital <i>Equity</i>	11	<u>7.798.967</u>	<u>7.502.514</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		115.694	219.935
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>115.694</u>	<u>219.935</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		173.078	33.796
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	12	<u>173.078</u>	<u>33.796</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	74.242	14.629
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.623.501	4.646.409
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		8.607.247	6.652.064
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		259.147	175.383
Anden gæld <i>Other payables</i>		181.555	246.799
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		<u>16.745.692</u>	<u>11.735.284</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>16.918.770</u>	<u>11.769.080</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u>24.833.431</u>	<u>19.491.529</u>

Egenkapitalopgørelse 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 2021 <i>Equity at 1 January 2021</i>	100.000	7.302.632	99.882	7.502.514
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	1.092.905	1.092.905
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation Tax on other equity movements</i>	0	-45.449	-518.277	-563.726
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-116.307	0	-116.307
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	9.999	-126.418	-116.419
Egenkapital 31. december 2021 <i>Equity at 31 December 2021</i>	100.000	7.150.875	548.092	7.798.967

Noter Notes

	2021 <small>t.kr.</small>	2020 <small>t.kr.</small>
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Norden <i>Nordic countries</i>	14.254.530	8.960.282
Europa i øvrigt <i>Europe other</i>	13.108.578	9.719.904
Verden i øvrigt <i>World other</i>	20.238.785	32.048.566
Nettoomsætning i alt	47.601.893	50.728.752
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>		
Gevinst ved likvidation af kapitalandele <i>Gain from liquidation of subsidiaries</i>	0	127.353
Nedskrivninger <i>Impairment</i>	-338.000	0
	-338.000	127.353
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group companies</i>	78.694	43.314
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	18	121
Vautakursgevinster <i>Exchange adjustments</i>	409.141	259.175
	487.853	302.610
4 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	32.548	853
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	554.870	207.763
	587.418	208.616

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	40.084	175.382
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	17.741	-145.459
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	229.734	-267.616
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-248.400	306.852
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
Andre skatter	3.581	-221
<i>Other taxes</i>		
	42.740	68.938
6 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat	-116.307	155.053
<i>Retained earnings</i>		
	-116.307	155.053

Noter Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	1.730	817.428
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	347	0
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	2.077	817.428
Af- og nedskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2021</i>	258	698.402
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	400	39.225
Af- og nedskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2021</i>	658	737.627
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	1.419	79.801
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	5 år	20 år
	5 years	20 years

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og ma- skiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Leasing <i>Right-of-use assets</i>	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se <i>Property, plant and equipment in pro- gress</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	470.975	1.397.882	1.776.441	86.674	438.648
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.716	155.752	270.799	287.053	1.190.496
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-208.370	-116.024	-1.071	-231.189
Overførser i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.355	115.665	914.150	0	-1.035.420
Kostpris 31. december 2021 <i>Cost at 31 December 2021</i>	478.046	1.460.929	2.845.366	372.656	362.535
Ned- og afskrivninger 1. januar 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2021</i>	289.011	1.054.097	1.058.975	25.130	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	13.216	155.975	434.829	95.246	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-189.185	-84.679	-990	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2021 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2021</i>	302.227	1.020.887	1.409.125	119.386	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	175.819	440.042	1.436.241	253.270	362.535
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25-40 år 25-40 years	3-10 år 3-10 years	3-5 år 3-5 years	2-20 år 2-20 years	
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	17.689	0	43.855	0	0

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris at 1 January 2021 <i>Cost at 1 January 2021</i>	1.860.900	2.187.313
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	164.121	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-326.413
	2.025.021	1.860.900
Værdireguleringer at 1 January 2021 <i>Revaluations at 1 January 2021</i>	-100.062	-100.062
Årets nedskrivning <i>Impairment for the year</i>	-338.000	0
	-438.062	-100.062
Værdireguleringer at 31 December 2021 <i>Revaluations at 31 December 2021</i>		
Carrying amount at 31 December 2021 <i>Carrying amount at 31 December 2021</i>	1.586.959	1.760.838

Noter Notes

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Name <i>Name</i>	Registered office <i>Registered office</i>	Share capital <i>Share capital</i>	Ownership interest <i>Ownership interest</i>	Equity <i>Equity</i>	Profit/loss for the year <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Nacelles Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 25	100%	21.327	1.622
Vestas Blades Deutschland GmbH	Tyskland	tEUR 26	100%	76.555	1.782
Vestas Blades Italia S.r.l.	Italien	tEUR 21.364	100%	37.490	1.707
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	100%	3.611.874	1.859.469

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
10 Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	1.929.053	1.050.115
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	269.438	65.919
<i>Work in progress</i>		
Fremstillede Færdigvarer	5.482.870	3.897.602
<i>Finished Goods</i>		
	7.681.361	5.013.636
11 Egenkapital		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapitalen består af 1.000.000 aktier à nominelt t.kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 1,000,000 shares of a nominal value of t.kr. 100. No shares carry any special rights.</i>		
12 Leasing forpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	173.078	33.796
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	173.078	33.796
<i>Non-current portion</i>		
Inden for et år	74.242	14.629
<i>Within 1 year</i>		
	247.320	48.425

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
13 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	811.026	719.057
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	81.575	80.139
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	8.896	6.006
<i>Other social security expenses</i>		
	901.497	805.202
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	901.497	805.202
<i>Cost of sales</i>		
	901.497	805.202
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	4.711	4.162
<i>Executive Board</i>		
	4.711	4.212
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.718	1.727
<i>Average number of employees</i>		

14 Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Efter Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022 meddelte Vestas den 5. april 2022, at Vestas ville trække sig fra det russiske marked. For at lette tilbagetrækningen fra Rusland, vil Vestas fortsætte visse aktiviteter i en begrænset overgangsperiode, hvor Vestas vil afhænde sine Russiske aktiver, afvikle driften og afslutte eksisterende kontraktforhold. I 2022 er der indregnet en nedskrivning af det russiske datterselskab på DKK 265 mio. Den indregnede værdiforringelse afspejler ledelsens bedste skøn baseret på de nuværende forventninger.

Following Russia's invasion of Ukraine in February 2022, Vestas announced on 5 April 2022 that Vestas would withdraw from the Russian market. In order to facilitate the withdrawal from Russia, Vestas continues certain activities during a limited transition period where Vestas will dispose of its Russian assets, wind down operations and end existing contractual relationships. In 2022 an impairment of the Russian subsidiary has been recognized of DKK 265m. The recognized impairment reflect management's best estimate based on the current expectations.

Noter Notes

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.

15 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

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.

16 Finansielle instrumenter
Financial instruments

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

	Dagsværdi af de finansielle instrumenter	
	<i>The fair value of the derivatives</i>	
	2021	2020
t.kr.		
Aktiver <i>Assets</i>	1.357.785	860.534
Forpligtelser <i>Liabilities</i>	663.290	676.276
Nettoværdi indregnet som gæld til tilknyttede virksomheder	693.865	184.258
<i>Net amount recognized as payables to group companies</i>		

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg. Selskabets nettopositioner 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: -745.007
CAD: -405.760
CNY: 8.325.617
USD: -477.020
INR: 31.261.788

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