



Vestas Northern Europe A/S

CVR-nr. 28 11 81 71

CVR no. 28 11 81 71

Hedeager 44, 8200 Aarhus N

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2021
Adopted at the annual general meeting on 28 May 2021

dirigent
chairman

DocuSigned by:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Steen Møller", enclosed within a blue DocuSign signature box.

46A846F4D3E1454...

Steen Møller

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
Statements	
Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
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	
Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020	28
<i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	
Balance pr. 31. december 2020	29
<i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	
Egenkapitalopgørelse	33
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	34
<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 Northern Europe A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Northern Europe 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.

København, den 28. maj 2021
Copenhagen, 28 May 2021

Direktion

Executive board

DocuSigned by:



Cornelis Anthonius Matheus
de Baar

Bestyrelse

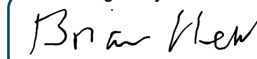
Supervisory board

DocuSigned by:



Steen Møller
formand
chairman

DocuSigned by:



Brian Hedegaard
medarbejderrepræsentant
employee representative

DocuSigned by:



Cornelis Anthonius Matheus
de Baar

DocuSigned by:



Kerstin Mariella Knapp

DocuSigned by:



Torben Steen Andersen
medarbejderrepræsentant
employee representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Northern Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Northern Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Vestas Northern Europe A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vestas Northern Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, 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 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

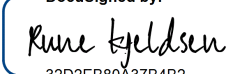
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 28. maj 2021
Copenhagen, 28 May 2021

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

DocuSigned by:

Rune Kjeldsen
32D2EB80A37B4B2...

MNE-nr. mne34160
MNE no. mne34160

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

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

Based on the work we have performed, 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:

55BFEC03E6C046C...
Thyge Belter
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222
MNE no. mne30222

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet

The company

Vestas Northern Europe A/S
Hedeager 44
8200 Aarhus N

Telefon: +45 97 30 00 00
Telephone:
Telefax: +45 97 30 22 73
Fax:

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

CVR-nr.: 28 11 81 71
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020
Reporting period: 1 January - 31 December 2020

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse

Supervisory board

Steen Møller, formand(chairman)
Cornelis Anthonius Matheus
de Baar
Kerstin Mariella Knapp
Brian Hedegaard, medarbejderrepræsentant(employee representative)
Torben Steen Andersen, medarbejderrepræsentant(employee representative)

Direktion

Executive board

Cornelis Anthonius Matheus
de Baar

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 Northern Europe A/S,
Danmark
Nom. TDKK 100.000

Dattervirksomheder
Subsidiaries

100% Vestas-Poland Sp. Z o .o.,
Polen
Nom. TPLN 435

100% Vestas Celtic Wind
Technology Ltd.,
England
Nom. TGBP 8.200

100% Vestas Northern Europe AB,
Sverige
Nom. TSEK 1.000

100% Vestas Ireland Ltd.,
Irland
Nom. TEUR 2.000

100% Vestas Norway AS,
Norge
Nom. TNOK 1.100

100% Vestas Finland Oy,
Finland
Nom. TEUR 2,5

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
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	1.677.863	1.119.548	2.211.366	2.958.184	1.721.776
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	57.507	71.362	83.460	126.473	76.775
<i>Gross profit</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	27.496	26.703	27.139	39.079	31.273
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat af finansielle poster	-8.598	-4.869	142.783	102.048	76.482
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.586	17.411	163.998	133.503	96.648
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.457.405	1.359.609	1.757.202	2.245.675	1.376.624
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	26.283	18.260	10.705	50.928	51.561
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	215.023	200.437	813.042	538.436	62.912
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	303	295	286	325	319
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	3,4%	6,4%	3,8%	4,3%	4,5%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,6%	2,4%	1,2%	1,3%	1,8%
<i>EBIT margin</i>					
Forrentning af egenkapital	7,0%	3,4%	24,3%	44,4%	50,5%
<i>Return on equity</i>					
Soliditetsgrad	14,8%	14,7%	46,3%	24,0%	4,6%
<i>Solvency ratio</i>					
Afkast af investeret kapital	1,4%	1,6%	1,5%	1,7%	2,3%
<i>ROIC</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.
The key figures are calculated in accordance with definitions stated in the section Accounting policies.

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

Sammenlignings tal for perioden 2016 til 2018 er ikke tilpasset.

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet omfatter salg og service af Vestas Vindkraftanlæg, der afsættes i Skandinavien, Polen, Storbritannien og Irland.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der anvendes de samme måle- og opgørelsesmetoder i alle dattervirksomheder og i overensstemmelse med Moderselskabets regnskabsprincipper

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets omsætning er i 2020 steget til tDKK 1.677.863. Resultat før finansielle poster udgør tDKK 27.496, hvilket er en stigning i forhold til 2019 på tDKK 793. Årets resultat før skat udgør tDKK 18.898 mod et resultat på tDKK 21.834 før skat i 2019.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet har i 2020 været 303 mod 295 i 2019.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Business review

The company's principal activity comprises the sale and service of Vestas wind turbines installed in Scandinavia, Poland, Great Britain and Ireland.

Recognition and measurement uncertainties

The measurement and calculation methods are the same in all subsidiaries and in accordance with the parent company's accounting principles.

Financial review

In 2020 the revenue for the year increased to DKK 1.677.863k. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 27.496k, which represents an increase of DKK 793k compared to 2019. Net result before tax amounted to DKK 18.898k against DKK 21.834k before tax in 2019.

Number of average employees in 2020 amounted to 303 against 295 in 2019.

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

Significant events occurring after the end of the financial year

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

Ledelsesberetning ***Management's review***

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Danmark har kørt årlige auktioner frem til 2019, mens 2020-auktionen er udsat til 2021. Vestas har været stærkt positioneret og har opbygget 153MW i 2020, primært drevet af auktionen i 2019. Disse projekter vil bidrage til 2021/2022 installationer. I løbet af 2021 forventer Vestas at installere omkring 166MW.

Der er i øjeblikket to auktioner planlagt til 2021 med et budget på omkring 180 MW. Vestas er i kontakt med kunderne for at være forberedt på auktionerne og målet er at bibeholde nuværende position som markedsleder i Danmark.

Usikre faktorer ved virksomhedens forventede udvikling

Selskabet sælger sine produkter til brugere af vindkraftsystemer, hvorfor selskabet er udsat for særlige og finansielle risici indenfor bl.a. produktion, salg, transport og valuta. Selskabet er integreret i Vestas-koncernens Enterprise Risk Management, der sikrer systematisk identifikation og håndtering af relevante risici i hele Vestas' værdikæde.

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

Som en del af Vestas-koncernen er vidensressourcer væsentlige for selskabet. For at fastholde et højt kompetenceniveau hos selskabets medarbejdere, investeres der væsentlige ressourcer i uddannelse og videreudvikling af selskabets medarbejdere indenfor Vestas koncernen.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

Denmark has been running yearly auctions until 2019, while the 2020 auction has been postponed into 2021. Vestas has been strongly positioned, firming 153MW in 2020 mainly driven by the 2019 auction. These projects will contribute to 2021/2022 installations. During 2021, Vestas expects to install around 166MW.

Two auctions are currently planned for 2021, with a budget around 180MW. Vestas is engaging with customers to be well prepared for the auctions and aim to remain the position as market leader in Denmark.

Uncertainties associated with the expected development of the company

The company sells its products to users of wind power plants and therefore the company has special risks and financial risks within e.g. production, sale, transport and currency. The company is integrated in the Vestas Group's Enterprise Risk Management which ensures systematic identification and handling of all relevant risks throughout Vestas' value chain.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

Know how/knowledge plays an important role in the company's activities. To maintain a high level of competence significant resources are invested in training and development of employees within the Vestas Group.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Hensynet til miljøet er dybt forankret i selskabet, da det leverer vindkraftanlæg til generering af vedvarende energi.

Selskabets miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem er certificeret efter standarderne ISO 14001 og OHSAS 18001.

Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage

Deeply embedded in the organisation is regard to the environment as it delivers wind power components for the generation of wind energy.

The company's environment- and OHS management system is certified based on the ISO 14001 and OHSAS 18001 standards.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

Research and development activities in or for the company

The company has no research and development activities.

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.

Statutory corporate social responsibility report

With reference to ÅRL § 99a, subsection 6 gives information on social responsibility, including respect for human rights, social conditions, environmental and climatic conditions and the fight against corruption in the annual report of the parent company Vestas Wind Systems A/S.

For 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

Ledelsesberetning *Management's review*

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

For mere information henvises der til:

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

Policies on the underrepresented gender

Vestas Northern Europe 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 personnel responsibility. In addition, the policy describes a number of initiatives that take place across the Vestas Wind Systems A/S Group. In addition, the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S are referred to in accordance with section 99b of the Danish Financial Statements Act including targets for females in other management levels. According to the Danish Business Authority guidance on goals and policies for the gender composition of the management, an equal gender distribution has been achieved in the Board.

For more information please refer to:

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

I løbet af 2020 har ledelsen valgt at ændre regnskabspraksis for indregning og måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. I 2020 og fremadrettet bliver sådanne investeringer indregnet til kost pris i stedet for indre værdi. Ændringen af regnskabspraksis vil sikre at værdien af investeringerne kun fluktuerer i tilfælde af nedskrivning, hvis værdien af investeringerne falder til lavere end kostpris.

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:

Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder reguleret med t.kr 279.278 pr. 31 december 2019.

Hensættelse til kapitalandele i tilknyttede virksomheder reguleret med t.kr 98.122 pr. 31 december 2019.

Årets resultat

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder øget med t.kr 179.330 i 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen er reguleret med t.kr 181.156 pr. 31 december 2019.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

The annual report of Vestas Northern Europe A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act concerning large reporting class C entities.

During 2020 management have changed the accounting policy for recognition and measurement of investments in subsidiaries. In 2020 and going forward the recognition and measurement of those investment will be based on historical cost price instead of the equity method. The change in accounting principles will ensure the value of the investments only will fluctuate to the extent the value of the investments is written down, if the fair value of a subsidiaries drops below the historical cost price.

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

Balance sheet

Investment in subsidiaries are adjusted by t.kr 279.278 as of 31 December 2019

Provision related to investment in subsidiaries are adjusted by t.kr 98.122 as of 31 December 2019.

Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries are increased by t.kr 179.330 in 2019.

Equity

Equity are adjusted with t.kr 181.156 as of 31 December 2019.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Generelt om indregning og måling

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

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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.

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

Gains, losses and risks which appear before the annual report is prepared which confirm or deny conditions existing on the balance sheet date are taken into consideration on recognition and measurement.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer, indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med IFRS 15, når levering og kontrol til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised according to IFRS 15 in the income statement, provided that the transfer of control, on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Income from services, comprising service contracts and extended warranties relating to products and contracts sold is recognised on a straight-line basis as the services are provided.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, der er administrationselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Cost of sales

Costs of sales comprise the expenses incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct salaries and indirect costs, such as wages, rent, leasing and depreciation of plant and machinery.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the sale and distribution of products sold during the year as well as for sales campaigns, etc. carried out during the year. Also included are, expenses relating to sales staff, advertising and depreciation.

Administrative costs

Administrative expenses comprise expenses incurred in the year for Management, administrative staff, office expenses and depreciation.

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, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Corporation tax

The Danish rules of compulsory joint taxation apply to the company and the parent company Vestas Wind Systems A/S, which is the administration company in the joint taxation and as a result of this settles all payments of corporation tax with the tax authorities. Foreign subsidiaries are not included in the joint taxation.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles som sambeskatningsbidrag via administrationselskabet på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster.

The tax effect of the joint taxation with the Danish companies is distributed as joint taxation contribution through the administration company to both profit and loss showing companies in proportion to the actual taxable income in the entities.

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

Corporation tax for the year which is made up of the joint taxation contributions for the year and the change in deferred tax is recognised in the income statement with the part which can be attributable to the profit for the year, and directly in equity with the part which can be attributable to transactions in equity.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Balance sheet

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.

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

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

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

Grunde og bygninger	2-20	år
Land and buildings	2-20	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years

Enkeltaktiver med en anskaffelsessum på mindre end DKK 30 omkostningsføres straks i anskaffelsesåret idet brugstiden ikke skønnes at overstige 1 år.

Costs for individual assets less than DKK 30k are recognised in the year of acquisition as the expected useful life of the assets is deemed less than one year.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies***

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

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.

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 rimeligt 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 dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates 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).

Inventory

Inventory 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 net realisable value of inventory 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**

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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.

Contract work in progress

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

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Hensættelser

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

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantihensættelser omfatter vurderede garantihensættelse på leverede vindmøller og vindkraftværker på baggrund af erfaringerne hermed. Ved garantiperiodens start hensættes pr. vindmølletype kalkulatoriske beløb, der indregnes i resultatopgørelsen over garantiperioden i takt med afholdelsen af omkostninger til garantisager. Efterfølgende foretages periodisk måling på baggrund af en samlet vurdering af hensættelsebehovet.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, reconstructions, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the company 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.

Provisions are measured at management's best estimate of the expenses required to settle the obligation.

Warranty provisions comprise warranty obligations made in respect of delivered wind turbines and wind power systems based on experience. At the start of the warranty period, calculated provisions are made for each type of wind turbine and are released to the income statement over the warranty period as warranty costs are incurred. Subsequently, periodic reviews are performed based on an overall assessment of the need for provisions.

When it is probable that the total expenses will exceed the total revenue from contract work in progress, the total expected loss on the work in progress is recognised as a provision. The provision is recognised under 'Production costs'.

Income tax and deferred tax

The subsidiaries liability to the tax authorities for their own corporation taxes is according to the joint taxation rules settled in line with payment of the joint taxation contribution to the administrative company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelse

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

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

Prepayments from customers

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

Cash flow statement

In pursuance of section 86 of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared for the parent company, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

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

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	1.677.863	1.119.548
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-1.620.356	-1.048.186
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		57.507	71.362
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-5.479	-6.826
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-24.532	-37.833
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		27.496	26.703
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.893	129
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-11.491	-4.998
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		18.898	21.834
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	4	-4.312	-4.423
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		14.586	17.411
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.712	500
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.002	90.386
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	26.714	90.886
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	250.682	250.682
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		250.682	250.682
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		277.396	341.568
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		128.816	239.239
Servicevarelager <i>Service inventory</i>		139.078	31.484
Færdigvarelager <i>Finished goods</i>		297.623	208.933
Varebeholdninger <i>Inventory</i>	8	565.517	479.656
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		269.541	294.604
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		280.930	178.644
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		14.761	2.532
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	35.713	53.205

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			
<i>Assets</i>			
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.543	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4	9.400
Tilgodehavender		<u>614.492</u>	<u>538.385</u>
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>1.180.009</u>	<u>1.018.041</u>
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		<u>1.457.405</u>	<u>1.359.609</u>
<i>Total assets</i>			

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		115.023	100.437
Egenkapital <i>Equity</i>		215.023	200.437
Garantihensættelser <i>Warranty provisions</i>	10	2.837	2.837
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	22.919	6.397
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		25.756	9.234
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		14.506	7.575
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	12	14.506	7.575
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	8.423	7.574
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		437.830	375.306

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>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		443.083	443.632
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	13	260.487	212.983
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		0	982
Anden gæld <i>Other payables</i>		52.297	101.886
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total current liabilities</i>		1.202.120	1.142.363
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		1.216.626	1.149.938
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		1.457.405	1.359.609
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	15		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</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>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	100.000	100.437	200.437
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	14.586	14.586
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	100.000	115.023	215.023

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	100.000	157.209	555.833	813.042
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-157.209	-472.807	-630.016
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	100.000	0	83.026	183.026
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	17.411	17.411
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	100.000	0	100.437	200.437

Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Nord Europa <i>Northern Europe</i>	1.264.380	678.811
Europa i øvrigt <i>Europe, others</i>	308.724	290.000
Verden i øvrigt <i>The world, others</i>	104.759	150.737
Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i>	1.677.863	1.119.548
Power solution <i>Power solution</i>	441.544	84.051
Produktion <i>Manufacturing</i>	450.306	370.851
Service <i>Service</i>	767.938	550.395
Andre <i>Other</i>	18.075	114.251
Nettoomsætning i alt <i>Total revenue</i>	1.677.863	1.119.548
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.893	129
	2.893	129
3 Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	999	1.716
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	10.191	172
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	301	3.110
	11.491	4.998

Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
4 Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-13.543	6.544
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	17.493	-1.927
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-5.601
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	4.851
Andre skatter <i>Other taxes</i>	362	556
	4.312	4.423
5 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	14.586	17.411
	14.586	17.411
6 Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		
	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	590	388.907
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	11.066	15.217
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-590	-346.253
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	11.066	57.871

Noter Notes

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Tangible assets (continued)

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	t.kr.	t.kr.
Ned- og afskrivninger 1. januar 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2020</i>	90	298.521
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.396	12.821
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-132	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-271.473
Ned- og afskrivninger 31. december 2020 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2020</i>	<u>2.354</u>	<u>39.869</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<u>8.712</u>	<u>18.002</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-20 år 2-20 years	3-5 år 3-5 years
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	<u>8.712</u>	<u>14.153</u>
	<u>2020</u> t.kr.	<u>2019</u> t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	15.217	52.382
	<u>15.217</u>	<u>52.382</u>

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	723.489	723.489
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	723.489	723.489
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	-472.807	-472.807
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	-472.807	-472.807
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	250.682	250.682

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapita		Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
		I <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>		
Vestas Celtic Wind Technology Ltd.	England	8.200 TGBP	100%	23.015	929
Vestas Northern Europe AB	Sverige	1.000 TSEK	100%	396.083	22.247
Vestas Polen Sp. z o.o.	Polen	435 TPLN	100%	159.101	-11.019
Vestas Ireland Ltd.	Irland	2.000 TEUR	100%	2.674	674
Vestas Norway AS	Norge	1.100 TNOK	100%	32.891	5.088
Vestas Finland Oy	Finland	2,5 TEUR	100%	1.937	368

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
8 Varebeholdninger		
<i>Inventory</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	128.816	239.239
<i>Raw materials and consumables</i>		
Servicevarelager	139.078	31.484
<i>Service inventory</i>		
Færdigvarelager	297.623	208.933
<i>Finished goods</i>		
	565.517	479.656
9 Udskudt Skat		
<i>Deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	30.150	39.383
<i>Property, plant and equipment</i>		
Gældsforpligtelser	5.563	13.822
<i>Financial debt</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	35.713	53.205
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	35.713	53.205
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	35.713	53.205
<i>Carrying amount</i>		

Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
10 Garantihensættelser		
<i>Warranty provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2020 <i>Balance at 1 January 2020</i>	2.837	2.985
Anvendt i året <i>Employed in year</i>	0	-148
Saldo 31. december 2020 <i>Balance at 31 December 2020</i>	2.837	2.837
Forfaldstidspunkterne forventes at blive: <i>Expected maturities:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.135	1.135
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.702	1.702
I alt <i>Total</i>	2.837	2.837
11 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2020 <i>Balance at beginning of year at 1 January 2020</i>	6.397	8.834
Regulering til tidligere år <i>Adjustment to prior year</i>	0	-1.521
Hensat i året <i>Provision in year</i>	20.651	436
Anvendt i året <i>Employed in year</i>	-4.129	-1.352
Saldo ultimo 31. december 2020 <i>Balance at 31 December 2020</i>	22.919	6.397
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: <i>The expected due dates of other provisions are:</i>		
Inden for 1 år	21.508	404
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.399	5.993
Over 5 år <i>Over 5 years</i>	12	0
	22.919	6.397

Noter Notes

12 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	14.506	7.575
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	14.506	7.575
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	8.423	7.574
	22.929	15.149

13 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.

t.kr.	Dagsværdi af de finansielle instrumenter	
	<i>The fair value of the derivatives</i>	
	2020	2019
Aktiver <i>Assets</i>	7.912	899
Passiver <i>Liabilities</i>	9.286	3.021
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>	1.374	2.122

Valutaterminsforretningen er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg i primært USD.

Selskabets nettoposition udgør USD -2m og kontrakterne udløber i perioden 2021 til 2023.

The FX forward contracts are entered into to hedge future purchases of goods and sales in primarily USD. The Company's net position amount to USD -2m and the derivatives matures in the period 2021 to 2023.

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
14 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger	207.235	210.043
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	16.603	15.101
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.751	3.437
<i>Other social security expenses</i>		
	225.589	228.581
	225.589	228.581
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	201.030	208.330
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	12.386	12.785
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	12.173	7.466
<i>Administrative expenses</i>		
	225.589	228.581
	225.589	228.581
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	7.707	6.582
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	50	100
<i>Supervisory Board</i>		
	7.757	6.682
	7.757	6.682
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	303	295
<i>Average number of employees</i>		

15 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.

Noter Notes

16 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige danske selskaber og hæfter solidarisk for skatten af koncernens sambeskattede indkomst mv.

The company is included in the joint taxation with the Groups other Danish companies and severally liable for tax on consolidated taxable income, etc.

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

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 Systems A/S, Hedeager 44, 8200 Aarhus N