



# Vestas Northern Europe A/S

**CVR-nr. 28 11 81 71**

***CVR no. 28 11 81 71***

**Hedeager 44, 8200 Aarhus N**

## **Årsrapport for 2019** ***Annual report for 2019***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. maj 2020  
*Adopted at the annual general meeting on 28 May 2020*

**dirigent**  
***chairman***

DocuSigned by:

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Steen Wølle".

---

Steen Wølle 1454...

## Indholdsfortegnelse Contents

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	2
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Koncernoversigt	9
<i>Group chart</i>	
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab</b>	
<i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019	29
<i>Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019</i>	
Balance pr. 31. december 2019	30
<i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	
Egenkapitalopgørelse	34
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	35
<i>Notes to the annual report</i>	
<b>Disclaimer</b>	
<i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

## Ledelsespåtegning Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Vestas 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 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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


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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

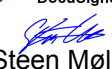
Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.


København, den 28. maj 2020  
Copenhagen, 28 May 2020

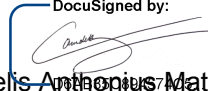
### Direktion Executive board

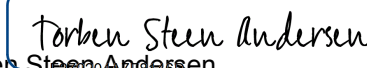
DocuSigned by:  
  
Cornelis Anthonius Matheus  
de Baar


### Bestyrelse Supervisory board

DocuSigned by:  
  
Steen Møller  
formand  
chairman

DocuSigned by:  
  
Claus Christensen  
medarbejderrepræsentant  
employee representative

DocuSigned by:  
  
Cornelis Anthonius Matheus  
de Baar

DocuSigned by:  
  
Torben Steen Andersen  
medarbejderrepræsentant  
employee representative

DocuSigned by:  
  
Kerstin Mariella Knapp

## 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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

### **To the shareholder of Vestas 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 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

#### **Basis for Opinion**

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

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

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

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

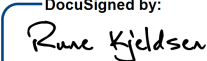
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 2020  
*Copenhagen, 28 May 2020*

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

DocuSigned by:  


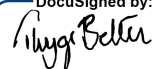
Rune Kjeldsen  
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34160  
MNE no. mne34160

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

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

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

DocuSigned by:  


Thyge Beller  
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](http://www.vestas.com)  
Website:

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

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
Reporting period: 1 January - 31 December 2019

Hjemsted: Aarhus  
Domicile: Aarhus

### Bestyrelse Supervisory board

Steen Møller, formand(chairman)  
Cornelis Anthonius Matheus  
de Baar  
Kerstin Mariella Knapp  
Claus Christensen, 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 Northern Europe (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:*

	2019	2018	2017	2016	2015
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	1.119.548	2.211.366	2.958.184	1.721.776	1.540.166
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	71.362	83.460	126.473	76.775	49.918
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	26.703	27.139	39.079	31.273	29.242
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-184.199	142.783	102.048	76.482	59.551
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-161.919	163.998	133.503	96.648	140.181
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	1.638.887	1.757.202	2.245.675	1.376.624	1.002.130
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	18.260	10.705	50.928	51.561	87.606
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	381.593	813.042	538.436	62.912	319.946
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	295	286	325	319	276
<i>Number of employees</i>					
Bruttomargin	6,4%	3,8%	4,3%	4,5%	3,2%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	2,4%	1,2%	1,3%	1,8%	1,9%
<i>EBIT margin</i>					
Forrentning af egenkapital	-27,1%	24,3%	44,4%	50,5%	51,6%
<i>Return on equity</i>					
Soliditetsgrad	23,3%	46,3%	24,0%	4,6%	31,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Afkast af investeret kapital	1,6%	1,5%	1,7%	2,3%	2,9%
<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.*

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet omfatter salg og service af Vestas Vindkraftanlæg, der afsættes i Skandinavien, Baltikum, 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 2019 faldet til tDKK 1.119.548. Resultat før finansielle poster udgør tDKK 26.703, hvilket er et fald i forhold til 2018 på tDKK 436. Årets resultat før skat udgør tDKK -157.496 mod et resultat på tDKK 169.922 før skat i 2018.

Forventningen til resultatet i 2019 blev ikke opfyldt på grund af et generelt fald på det danske marked for installation af vindmølleparker, har der været mindre aktivitet i virksomheden og omsætningen er faldet med 49% i forholdet til 2018.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet har i 2019 været 295 mod 286 i 2018.

Årets resultat er påvirket negativt på grund af ændring i regnskabsmæssig skøn af usikre skattepositioner i datterselskaberne. Som følge af ændringen i regnskabsmæssig skøn, er resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder påvirket negativt med t.kr 114.426 og tilsvarende er kapitalandele i tilknyttede virksomheder negativt påvirket med t.kr 114.426.

Årets resultat anses ikke for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

### **Business activities**

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

### **Business review**

In 2019 the revenue for the year decreased to DKK 1.119.548k. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 26.703k, which represents a decrease of DKK 436k compared to 2018. Net result before tax amounted to DKK -157.496k against a net result of DKK 169.922k before tax in 2018.

The expectation for the result for the year 2019 were not met due to a general slow down on the Danish market for installation of new wind parks, there has been less activity in the company and the revenue decreased by 49% compared to 2018.

Number of average employees in 2019 amounted to 295 against 286 in 2018.

Net profit for the year is effected negatively due to change in the interpretation of uncertain tax positions in subsidiaries. As a result of the change in the interpretation, the result from subsidiaries are effected negatively by t.kr 114.426 and similarly, investments in subsidiaries are effected negatively by t.kr 114.426.

Net profit for the year is not considered satisfactory compared to expected.

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

### **Markedsbeskrivelse**

For beskrivelse af markederne, hvor selskabets datterselskaber opererer, henvises til årsrapporten for Vestas Wind Systems A/S.

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

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

### **Vidensressourcer**

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.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Finansielle risici***

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.

### **Forskning og udvikling**

Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

### **Market description**

For description of the market in which the company's subsidiaries operate refer to the annual report for Vestas Wind Systems A/S.

### **Financial review**

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

### **Know how**

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.

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Financial risks***

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.

### **Research and development**

The company has no research and development activities.

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

### **Eksternt miljø**

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.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

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

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

Vestas 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.

### **External environment**

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.

### **Statutory report on corporate social responsibility**

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

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

Vestas 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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Den ændrede regnskabspraksis medføre, at leasingkontrakter fremefter vil blive indregnet som materielle anlægsaktiver, der er finansieret med leasinggæld. Ændringen til regnskabspraksis har påvirket åbningsbalancen pr. 1. januar 2019, hvor anlægsaktiver er øget med t.kr. 24.520 og finansiel gæld tilsvarende er øget med t.kr. 24.520. Således er egenkapitalen ikke påvirket af ændringen i regnskabspraksis pr. 1. januar 2019. Regnskabspraksis er beskrevet under "Leasingkontrakter".

Sammenligningstal er ikke ændret.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i t.kr.

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

### **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.

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

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

The adoption of IFRS 16 result in leases going forward will be recognised as part of tangible assets and financial debts. The adoption of IFRS 16 has had an impact to the opening balance at 1 January 2019 increasing tangible assets by t.kr. 24.520 and financial debt by t.kr. 24.520. Equity is thereby unchanged from the adoption of IFRS 16 as at 1 January 2019. Accounting policy is explained under "Lease contracts".

Comparative figures are not restated.

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

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

### **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.

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

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

Ved 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.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

Liabilities 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.

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.

### **Foreign currency translation**

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

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



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

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

### **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.

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

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.

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.

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

### **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.

Revenue 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.

Revenue from customised products is recognised as the 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 revenue 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.

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.

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.

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat før skat for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posterne "Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat".

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for forretningsområdet. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 5 år. Afskrivningsperioden kan dog udgøre en længere årrække, dog maksimalt 20 år, og vil være længst for strategisk erhvervede virksomheder med en langsigtet indtjeningsprofil.

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

### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method. The item income from investment in subsidiaries before tax in the income statement include the proportionate share of the profit before tax less goodwill amortisation.

The item Investments in subsidiaries in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the company with deduction or addition of any remaining value of positive differences (goodwill).

Goodwill is amortised over the expected useful life based on Management's experience within the business area. Goodwill is amortised on a straight line basis over the amortisation period, usually 5 years. The amortisation period can be longer, up to 20 years, and at the longest for strategic acquisitions with a long-term earnings profile.

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

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

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende forskelsbeløb indregnes i balancen under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder".

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingsprisen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen.

### **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.

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

At the time of an acquisition of subsidiaries the difference between the cost and the net book value of the acquired entity is calculated. The assets and liabilities are in this connection adjusted to fair values (acquisition method), including any restructuring provisions relating to the acquired entity. The remaining difference is included in the balance sheet in "Investments in subsidiaries".

Gains or losses on the disposal or winding up of subsidiaries is calculated as the difference between the sales proceeds or the winding up cost and the net book value at the time of disposal including not amortised goodwill together with costs for disposal or winding up. Gains or losses are recognised in the income statement.

### **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 are indications 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).

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

### **Varebeholdninger**

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

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

Nettorealisationsværdien 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.

### **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.

### **Inventory**

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

The cost of 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.

### **Contract work in progress**

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

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



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

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.

#### **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.

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 comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

#### **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.

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

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.

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

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

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

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 costs 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.

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

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

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

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

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 nettorealisationværdi.

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.

### **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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

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**

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.

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

### Income statement 1 January 2019 - 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1.119.548</b>	<b>2.211.366</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-1.048.186	-2.127.906
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>71.362</b>	<b>83.460</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-6.826	-7.663
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-37.833	-48.658
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>26.703</b>	<b>27.139</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-179.330	150.750
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	129	2.084
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-4.998	-10.051
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-157.496</b>	<b>169.922</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	4	-4.423	-5.924
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-161.919</b>	<b>163.998</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

## Balance pr. 31. december 2019

### Balance sheet at 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		500	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		90.386	100.712
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	6	<b>90.886</b>	<b>100.712</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	529.960	880.698
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>529.960</b>	<b>880.698</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<b>620.846</b>	<b>981.410</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventory</i>	8	<b>479.656</b>	<b>287.916</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		294.604	254.333
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group companies</i>		178.644	170.354
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.532	1.020
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	53.205	61.692
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	434
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		9.400	28
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>538.385</b>	<b>487.861</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>0</u>	<u>15</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.018.041</u>	<u>775.792</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>1.638.887</u></u>	<u><u>1.757.202</u></u>
<i>Assets total</i>			



## Balance pr. 31. december 2019

### Balance sheet at 31 December 2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		100.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	157.209
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		281.593	555.833
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>381.593</b>	<b>813.042</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>	10	98.122	0
Garantihensættelser <i>Warranty provisions</i>	11	2.837	2.985
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	6.397	8.834
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<b>107.356</b>	<b>11.819</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		7.575	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	13	<b>7.575</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	13	7.574	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		375.306	103.638
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		443.632	340.331
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		210.861	419.184

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

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		982	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		104.008	69.188
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<u>1.142.363</u>	<u>932.341</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u>1.149.938</u>	<u>932.341</u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<u>1.638.887</u>	<u>1.757.202</u>
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14		
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	15		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</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>	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
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	10.096	0	10.096
Overførsel <i>Transfer</i>	0	291.651	-291.651	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	-274.480	0	-274.480
Aktie optioner <i>Share option program</i>	0	-5.146	0	-5.146
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	17.411	17.411
Resultat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	-179.330	0	-179.330
<b>Egenkapital 31. december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>281.593</b>	<b>381.593</b>

## Noter Notes

	2019 <small>t.kr.</small>	2018 <small>t.kr.</small>
<b>1 Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		
Nord Europa <i>Northern Europe</i>	678.811	1.656.589
Europa i øvrigt <i>Europe, others</i>	290.000	358.421
Verden i øvrigt <i>The world, others</i>	150.737	196.356
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.119.548</b>	<b>2.211.366</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	129	2.084
	<b>129</b>	<b>2.084</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	1.716	4.775
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	172	1.777
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.110	3.499
	<b>4.998</b>	<b>10.051</b>

## Noter Notes

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>4 Selskabsskat</b> <i>Corporation tax</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	6.544	-434
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1.927	3.600
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-5.601	1.625
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	4.851	0
Andre skatter <i>Other taxes</i>	556	1.133
	<b>4.423</b>	<b>5.924</b>
<b>5 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	-179.330	46.601
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	17.411	117.397
	<b>-161.919</b>	<b>163.998</b>

## Noter Notes

### 6 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	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 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	0	347.357
Første indregning efter IFRS 16 <i>Initial application of IFRS 16</i>	635	23.885
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	18.260
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-45	-595
<b>Kostpris 31. december 2019</b> <i>Cost at 31 December 2019</i>	<b>590</b>	<b>388.907</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	0	246.644
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	118	52.264
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-28	-60
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-327
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2019</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	<b>90</b>	<b>298.521</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	<b>500</b>	<b>90.386</b>
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>	500	14.599

## Noter Notes

### 6 Materielle anlægsaktiver (Fortsat) *Tangible assets (Continued)*

	2019	2018
	t.kr.	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>	52.382	41.730
	<b>52.382</b>	<b>41.730</b>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2019	723.489	723.489
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Kostpris 31. december 2019	723.489	723.489
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2019	157.209	-104.149
<i>Revaluations at 1 January 2019</i>		
Valutakursregulering	10.096	26.377
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-179.330	150.750
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	-274.480	106.685
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-5.146	-22.454
<i>Other equity movements, net</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	98.122	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2019	-193.529	157.209
<i>Revaluations at 31 December 2019</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>	<b>529.960</b>	<b>880.698</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>
Vestas Celtic Wind Technology Ltd.	England	8.200 TGBP	100%
Vestas Northern Europe AB	Sverige	1.000 TSEK	100%
Vestas Polen Sp. z o.o.	Polen	435 TPLN	100%
Vestas Northern Europe (Ireland) Ltd.	Irland	2.000 TEUR	100%
Vestas Norway AS	Norge	1.100 TNOK	100%
Vestas Finland Oy	Finland	2,5 TEUR	100%



## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>8 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventory</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	239.239	163.798
<i>Raw materials and consumables</i>		
Servicevarelager	31.484	38.134
<i>Service inventory</i>		
Færdigvarelager	208.933	85.984
<i>Finished goods</i>		
	<b>479.656</b>	<b>287.916</b>
	<b>479.656</b>	<b>287.916</b>
	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>9 Udskudt Skat</b>		
<i>Deferred tax</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	39.383	50.538
<i>Property, plant and equipment</i>		
Hensættelser	0	1.609
<i>Provisions</i>		
Gældsforpligtelser	13.822	9.545
<i>Financial debt</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	53.205	61.692
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	53.205	61.692
<i>Calculated tax asset</i>		
	<b>53.205</b>	<b>61.692</b>
	<b>53.205</b>	<b>61.692</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		
<i>Carrying amount</i>		

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>		
Hensat i året <i>Provision in year</i>	98.122	0
<b>Saldo ultimo 31. december 2019</b> <i>Balance at 31 December 2019</i>	<b>98.122</b>	<b>0</b>
<b>11 Garantihensættelser</b> <i>Warranty provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2019 <i>Balance at 1 January 2019</i>	2.985	1.405
Hensat i året <i>Provision for the year</i>	0	1.580
Anvendt i året <i>Employed in year</i>	-148	0
<b>Saldo 31. december 2019</b> <i>Balance at 31 December 2019</i>	<b>2.837</b>	<b>2.985</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive: <i>Expected maturities:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.135	1.372
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.702	1.613
<b>I alt</b> <i>Total</i>	<b>2.837</b>	<b>2.985</b>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>12 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Saldo primo 1. januar 2019	8.834	2.315
<i>Balance at beginning of year at 1 January 2019</i>		
Regulering til tidligere år	-1.521	-1.284
<i>Adjustment to prior year</i>		
Hensat i året	436	8.407
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-1.352	-604
<i>Employed in year</i>		
<b>Saldo ultimo 31. december 2019</b>	<b>6.397</b>	<b>8.834</b>
<i>Balance at 31 December 2019</i>	<b>6.397</b>	<b>8.834</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The expected due dates of other provisions are:</i>		
Inden for 1 år	404	2.273
Mellem 1 og 5 år	5.993	6.561
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>6.397</b>	<b>8.834</b>
	<b>6.397</b>	<b>8.834</b>
<b>13 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
<i>Long term debt</i>		
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	7.575	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.575	0
<i>Non-current portion</i>		
Inden for et år	7.574	0
<i>Within 1 year</i>		
	<b>15.149</b>	<b>0</b>
	<b>15.149</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
<b>14 Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff</b>		
Lønninger	210.043	199.058
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	15.101	15.954
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	3.437	16.234
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>228.581</b>	<b>231.246</b>
	<b>228.581</b>	<b>231.246</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	208.330	212.147
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	12.785	11.579
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	7.466	7.520
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>228.581</b>	<b>231.246</b>
	<b>228.581</b>	<b>231.246</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>		
Direktion	6.582	5.119
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	100	100
<i>Supervisory Board</i>		
	<b>6.682</b>	<b>5.219</b>
	<b>6.682</b>	<b>5.219</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	295	286
<i>Average number of employees</i>		

### 15 Efterfølgende begivenheder Subsequent events

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

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

## Noter Notes

### 16 Eventualposter m.v.

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

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*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Vestas Wind Systems A/S, Hedeager 44, 8200 Aarhus N