



# Vestas Northern Europe A/S

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

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

**Hedeager 42, 8200 Aarhus N**

## Årsrapport for 2023 *Annual report for 2023*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. maj  
2024

*Adopted at the annual general meeting on 21 May 2024*

**dirigent**  
chairman

DocuSigned by:

*Thomas G. Arendt*

E5C7182F9AAE439...

---

Thomas Gunner Arendt

## Indholdsfortegnelse *Table of contents*

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Statements</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	13
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023 <i>Income statement 1 January - 31 December 2023</i>	29
Balance pr. 31. december 2023 <i>Balance sheet at 31 December 2023</i>	30
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	33
Noter <i>Notes</i>	34
<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 2023 for Vestas Northern Europe A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

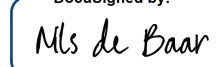
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. maj 2024  
Copenhagen, 21 May 2024

### Direktion Executive board

  
Cornelis Anthonius Matheus  
de Baar

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Vestas Northern Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023.

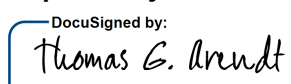
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

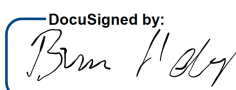
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.


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

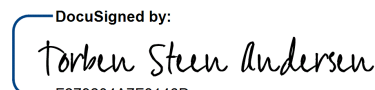
Management recommends that the annual report should be approved by the company at the annual general meeting.

### Bestyrelse Supervisory board

  
Thomas Gunnør Arendt  
formand  
chairman

  
Brian Hedegaard  
medarbejderrepræsentant  
employee representative

  
Cornelis Anthonius Matheus  
de Baar

  
Torben Steen Andersen  
medarbejderrepræsentant  
employee representative

  
Anne Pearce

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

**Til kapitalejeren i Vestas Northern Europe A/S**

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Northern Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

**To the shareholder of Vestas Northern Europe A/S**

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the financial statements of Vestas Northern Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, 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.

### **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 and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Management is responsible for management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

### 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.

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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 opnar 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 sammensvargelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnar 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.

### 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 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

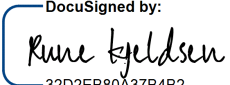
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

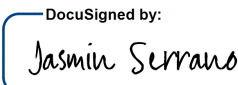
# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

København, den 21. maj 2024  
Copenhagen, 21 May 2024

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

DocuSigned by:  
  
32D2EB80A37B4B2...  
Rune Kjeldsen  
State Authorised Public Accountant

mne34160  
mne34160

DocuSigned by:  
  
4F8D9E3A0985413...  
Jasmin Serrano  
State Authorised Public Accountant

mne47222  
mne47222



## Selskabsoplysninger Company details

### Selskabet *The company*

Vestas Northern Europe A/S  
Hedeager 42  
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 2023  
*Reporting period:* 1 January - 31 December 2023

Hjemsted: Aarhus  
*Domicile:* Aarhus

### Bestyrelse *Supervisory board*

Thomas Gunner Arendt, formand (chairman)  
Cornelis Anthonius Matheus de Baar  
Anne Pearce  
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:*

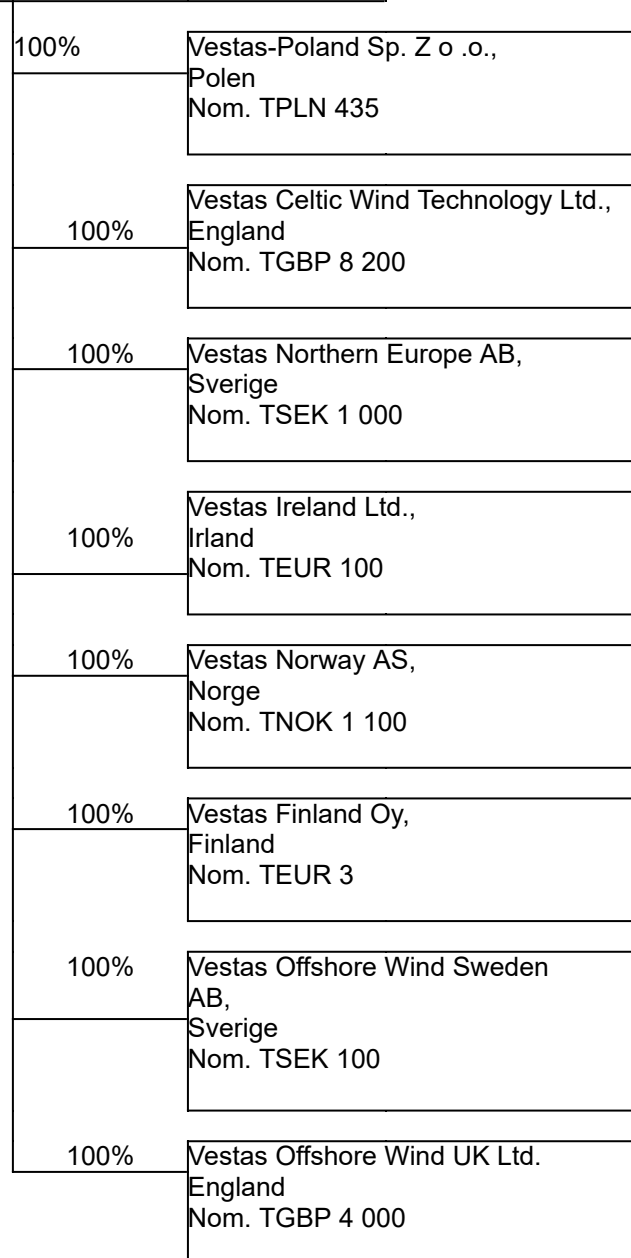
Vestas Wind Systems A/S  
Hedeager 42  
8200 Aarhus N

**Koncernoversigt  
Group chart**

Moderselskab  
Parent Company

Vestas Northern Europe A/S, Danmark Nom. TDKK 100 000
---

Dattervirksomheder  
Subsidiaries



## 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:*

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
Profit/loss					
Nettoomsætning	1 997 026	2 812 981	2 412 195	1 677 863	1 119 548
Revenue					
Bruttoresultat	273 568	232 739	133 000	57 507	71 362
Gross profit					
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	111 315	107 753	39 890	27 496	26 703
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses					
Resultat af finansielle poster	24 900	7 350	178 770	-8 598	-4 869
Net financials					
Årets resultat	113 313	91 668	207 564	14 586	17 411
Profit/loss for the year					
<b>Balance</b>					
Balance sheet					
Balancesum	2 340 495	2 569 947	3 654 391	1 457 405	1 359 609
Balance sheet total					
Investering i materielle anlægsaktiver	97 730	8 454	31 779	26 283	18 260
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	627 569	514 256	422 587	215 023	200 437
Equity					
Antal medarbejdere	929	822	409	303	295
Number of employees					
Bruttomargin	13,7%	8,3%	5,5%	3,4%	6,4%
Gross margin					
Overskudsgrad	5,6%	3,8%	1,7%	1,6%	2,4%
EBIT margin					
Forrentning af egenkapital	19,8%	19,6%	65,1%	7,0%	3,4%
Return on equity					
Soliditetsgrad	26,8%	20,0%	11,6%	14,8%	14,7%
Solvency ratio					
Afkast af investeret kapital	4,5%	4,2%	1,1%	1,4%	1,6%
Return on invested capital					

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.*

## Hoved- og nøgletal Financial highlights

### Måltal for det underrepræsenterede køn

Target figures for the underrepresented gender

	2023
<b>Bestyrelsen</b>	
<b><i>Board of Directors</i></b>	
Samlet antal medlemmer	3
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	33.33%
<i>Percentage of underrepresented gender</i>	
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>	
<b><i>Other management levels</i></b>	
Samlet antal medlemmer	4
<i>Total number of members</i>	
Underrepræsenteret køn i pct.	0
<i>Percentage of underrepresented gender</i>	
Måltal i pct.	25%
<i>Target figure in percentage</i>	
Årstal for opfyldelse af måltal	2025
<i>Year of fulfilment of target figure</i>	

## **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 er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

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

Årets omsætning er i 2023 faldet til 1 997 026 tDKK. Resultat før finansielle poster udgør 111 315 tDKK, hvilket er en stigning i forhold til 2022 på 3 562 tDKK. Årets resultat før skat udgør 136 215 tDKK mod et resultat på 115 103 tDKK før skat i 2022.

Som følge af krigen i Ukraine er 8 mio. kr. relateret til projektbeholdning afskrevet. Dog holdes virksomheden uskadt, da alle disse omkostninger kompenseres af moderselskabet.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i selskabet har i 2023 været 929 mod 822 i 2022.

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

### **Financial review**

In 2023 the revenue for the year decreased to DKK 1 997 026k. Profit before financial income and expenses amounts to DKK 111 315k, which represents an increase of DKK 3 562k compared to 2022. Net result before tax amounted to DKK 136 215k against DKK 115 103k before tax in 2022.

As a result of the war in Ukraine, DKK 8 million related to project inventory has been written off. However, the company is kept unharmed as all these costs are compensated by the parent company.

Number of average employees in 2023 amounted to 929 against 822 in 2022.

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**

Virksomheden forudser en stærk udvikling i onshore-markederne i hele regionen, hvor den og dens datterselskaber er til stede med et solidt niveau af installationsprojekter på kort og også lang sigt. Den fortsatte ekspansion på offshore-markedet forventes også at bidrage til det positive udsyn sammen med et voksende service-segment. Yderligere til finansielle arrangementer inden for gruppen sikres virksomheden og dens datterselskaber en positiv EBIT-margin, og ledelsen forventer, at resultaterne vil være positive og udvikle sig i takt med væksten i virksomhedernes merværdi.

### **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.

### **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 ISO 45001.

### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

The company foresees a strong development in the onshore markets throughout the region where it and its subsidiaries are present with a sound level of installation projects in a short and as well as long term perspective. The continued expansion in the Offshore market is also expected to contribute to the positive outlook along with an expanding service segment. Further to financial arrangements within the group, the company and its subsidiaries are ensured a positive EBIT margin and management expects results to be positive and developing on par with the growth of the companies' value added cost.

### **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.

### **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 ISO 45001 standards.

## Ledelsesberetning Management's review

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

Der sker ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i selskabet.

### **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.

For mere information henvises der til:

<https://www.vestas.com/en/investor/reports-and-presentations/vestas-reporting>

### **Politikker for det underrepræsenterede køn**

Den overordnede diversitets- og inklusionspolitik i Vestas, herunder øget kønsbalance i lederstillinger, gælder for alle medarbejdere, funktioner, enheder i Vestas og kontrollerede datterselskaber, herunder Vestas Northern Europe A/S. At styrke diversitet er fortsat en strategisk prioritet for Vestas, da vi ved, at vores forskelligheder gør os bedre rustet til at tackle de udfordringer, der ligger forude.

Vi er klar over, at køn kun er én dimension af mangfoldighed. Udvidelse af dagsordenen, for at belyse vores engagement i diversitet i alle dens forskellige facetter, har i regnskabsåret 2023 præsenteret sig selv som aktiviteter designet til at opnå større inklusion inden for diversitetskategorier, herunder, men ikke begrænset til, implementering af foranstaltninger til at fremme lønlighed, forbedring af vores evner til at rekruttere kvindelige talenter, og indføre et obligatorisk Inkluderende Lederskabsprogram.

### **Bestyrelsen**

*Status for opnåelse af måltal for underrepræsenteret køn*

Vestas Northern Europe A/S' aktionærer har valgt et kvindeligt og to mandligt bestyrelsesmedlem, dermed opnås ligelig fordeling som defineret af Erhvervsstyrelsen.

### **Research and development activities in or for the company**

The company has no research and development activities.

### **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 Sustainability Report of the parent company Vestas Wind Systems A/S.

For more information please refer to:

<https://www.vestas.com/en/investor/reports-and-presentations/vestas-reporting>

### **Policies on the underrepresented gender**

The overall Diversity & Inclusion policy in Vestas, including increasing the gender balance in leadership positions, applies to all employees, functions, units of Vestas and regulated subsidiaries, including Vestas Northern Europe A/S. Strengthening diversity remains a strategic priority for Vestas, as we know that our differences make us better equipped to address the challenges that lie ahead.

We are aware that gender is only one dimension of diversity. Broadening the agenda, to elucidate our commitment to diversity in all its different facets, has in the financial year 2023 presented itself as activities designed to achieve greater inclusion within diversity categories, including but not limited to implementing measures to promote pay equity, improving our ability to recruit female talent, and introducing a mandatory Inclusive Leadership programme.

### **Board of Directors**

*Status of achievement of target figure of underrepresented gender*

Vestas Northern Europe A/S's shareholders have elected one female and two male board members, achieving equal distribution as defined by the Danish Business Authorities.

## Ledelsesberetning Management's review

Måltal for underrepræsenterede køn er vist i hoved- og nøgletal på side 12.

### Øvrige ledelsesniveauer

*Oplysning om lige fordeling af kvinder og mænd*

I regnskabsåret 2023 er der fastsat et mål om 25/75 kønsfordeling på øvrige ledelsesniveauer, der skal nås senest i 2025. Det langsigtede mål er fortsat at øge antallet af kvindelige ledere på tværs af alle niveauer.

Kønsfordelingen på andre ledelsesniveauer i Vestas Northern Europe A/S er fortsat udfordret af den tilsyneladende kønsskævhed i overensstemmelse med underrepræsentationen i de bredere naturvidenskabelige, teknologiske, ingeniør- og matematik-industrier og -uddannelser.

Måltal for underrepræsenterede køn er vist i hoved- og nøgletal på side 12.

### Rapportering om dataetik

Det overordnede formål med vores dataetik er at opmuntre og motivere alle medarbejdere i Vestas koncernen til at håndtere data med største omhu og respekt og til at overholde en ansvarlig og bæredygtig brug af data ved at følge vores vejledende principper om dataetik. Som global virksomhed følger vi universelle principper om grundlæggende rettigheder.

Gennem etisk brug af vores data egenskaber og banebrydende nye teknologier er vores mål, at nå vores langsigtede forretningsmål og udvide vores position som energiindustriens førende globale partner indenfor bæredygtig energi.

Vi rapporterer om dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d.

The target figures for the underrepresented gender is also reflected under the Financial Highlights on page 12 of the annual report.

### Other management levels

*Information on equal distribution of women and men*

In the financial year 2023, a target of 25/75 gender distribution in other management levels to be reached no later than 2025 has been set. The long-term goal continues to be increasing the number of female managers across all levels.

The gender distribution at other management levels in Vestas Northern Europe A/S remains challenged by the apparent gender skewedness consistent with the underrepresentation in the broader science, technology, engineering, and mathematics (STEM) industries and educations.

The target figures for the underrepresented gender is also reflected under the Financial Highlights on page 12 of the annual report.

### Data ethics report

The overall objective of our Data Ethics Policy is to encourage and motivate all employees of the Vestas Group to handle data with utmost care and respect and to adhere to a responsible and sustainable use of data by following our guiding principles on data ethics. As a global company we align with universal principles on fundamental rights.

Through ethical use of our smart data capabilities and groundbreaking new technologies our aim is to achieve our long-term business objectives and extend our position as the energy industry's leading global partner on sustainable energy.

We report on this in accordance with section 99d of the Danish Financial Statements Act.



## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Vestas Northern Europe A/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Vestas Northern Europe A/S for 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i t.kr.

The annual report for 2023 is presented in t.kr.

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

Pursuant to section §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.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte som en finansiel post.

### Foreign currency translation

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

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.

### **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**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på distributions- og salgsrelaterede aktiver.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

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.

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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende 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 administrationsselskab for sambeskatningen og som følge heraf afregner alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

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

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.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

### 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.

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.

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.

### Balance sheet

#### Intangible assets

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence term, however maximally 8 years.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Development costs and costs relating to rights developed by the company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### Materielle anlægsaktiver

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

### 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 anskaffessum 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**

<p>Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.</p>	<p>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.</p>
--	---

### **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.

### **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 ikrafttrædelsesdatoen, tilbagediskonteret med den rente som fremgår af leasingkontrakten eller hvis denne ikke umiddelbart fremgår, så en alternativ lånerente. Leasing ydelser inkluderet ved første indregning består af følgende:

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

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

### **Kapitalandele i 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 writedown is made to this lower value.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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 is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

### 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 expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.



## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Når omkostningen forventes at blive afholdt inden for 12 måneder, registreres forudbetalingen som en omsætningsaktiv, og når omkostningen forventes ikke at blive afholdt før efter 12 måneder som anlægsaktiv.

### 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.

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.

### Prepayments

Prepayments comprises payments made relating to expenses expected to be incurred in subsequent financial years. When the expense is expected to be incurred within 12 months, the prepayment is recorded as a current asset and when the expense is expected not to be incurred until after 12 months as non-current.

### Equity Dividends

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

### Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to 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.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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 nettorealisationstværdi.

### 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 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Gældsforpligtelser

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 nettoprovenuet 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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for Vestas Northern Europe A/S, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

### 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 net 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

No cash flow statement has been prepared for Vestas Northern Europe A/S, as the parent company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement, see section 86(4) of the Danish Financial Statements Act.

## 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>	$\frac{\text{Profit/loss before financial income and expenses} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary operations after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital excluding goodwill}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
<i>Invested capital</i>	<i>Intangible assets and items of property, plant and equipment and net working capital</i>

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023**  
**Income statement 1 January - 31 December 2023**

	Note	2023 t.kr.	2022 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>1 997 026</b>	<b>2 812 981</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-1 723 458	-2 580 242
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>273 568</b>	<b>232 739</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-36 681	-45 723
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-125 572	-79 263
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>111 315</b>	<b>107 753</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>111 315</b>	<b>107 753</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	33 005	10 571
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	52 670	9 530
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-60 775	-12 751
<b>Ordinært resultat før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<b>136 215</b>	<b>115 103</b>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>136 215</b>	<b>115 103</b>
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	5	-22 902	-23 435
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>113 313</b>	<b>91 668</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		

**Balance pr. 31. december 2023**  
**Balance sheet at 31 December 2023**

	Note	2023 <small>t.kr.</small>	2022 <small>t.kr.</small>
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Software <i>Software</i>		655	1 364
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		94	94
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>749</b>	<b>1 458</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3 905	4 582
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		32 648	30 857
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		-	229
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	8	<b>36 553</b>	<b>35 668</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	806 732	773 727
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>806 732</b>	<b>773 727</b>
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		44 253	-
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>		<b>888 287</b>	<b>810 853</b>
<b>Varebeholdninger</b> <b>Inventory</b>	10	<b>608 170</b>	<b>658 555</b>

**Balance pr. 31. december 2023 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2023 (Continued)**

	Note	2023 <small>t.kr.</small>	2022 <small>t.kr.</small>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables		376 787	332 967
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group companies		412 449	721 178
Andre tilgodehavender Other receivables		21 417	17 040
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	11	11 954	19 108
Periodeafgrænsningsposter Prepayments		21 431	10 246
<b>Tilgodehavender</b> <b>Receivables</b>		<b>844 038</b>	<b>1 100 539</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>		<b>1 452 208</b>	<b>1 759 094</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>		<b>2 340 495</b>	<b>2 569 947</b>

**Balance pr. 31. december 2023**  
**Balance sheet at 31 December 2023**

	Note	2023 <small>t.kr.</small>	2022 <small>t.kr.</small>
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital Share capital		100 000	100 000
Overført resultat Retained earnings		527 569	414 256
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>627 569</b>	<b>514 256</b>
Garantihensættelser Warranty provisions	12	-	-
Andre hensættelser Other provisions	13	779	1 947
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<b>779</b>	<b>1 947</b>
Leasingforpligtelser Lease obligations		21 060	21 190
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total non-current liabilities</b>	14	<b>21 060</b>	<b>21 190</b>
Leasingforpligtelser Lease obligation		13 090	11 478
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers		240 629	551 721
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		532 411	381 112
Selskabsskat Corporation tax		15 532	4 651
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group companies		687 584	59 728
Anden gæld Other payables		201 841	1 023 864
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total current liabilities</b>	15	<b>1 691 087</b>	<b>2 032 554</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities</b>		<b>1 712 147</b>	<b>2 053 744</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>		<b>2 340 495</b>	<b>2 569 947</b>



**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

	Virksomhedskapital Share capital t.kr.	Overført resultat Retained earnings t.kr.	I alt Total t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	100 000	414 256	514 256
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-	113 313	113 313
<b>Egenkapital 31. december 2023</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>100 000</b>	<b>527 569</b>	<b>627 569</b>

**Noter**  
**Notes**

**1 Nettoomsætning**  
**Revenue**

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Nordeuropa <i>Northern Europe</i>	1 533 847	2 365 484
Europa i øvrigt <i>Europe, others</i>	421 743	381 934
Verden i øvrigt <i>Rest of the world</i>	41 436	65 563
<b>Nettoomsætning i alt</b> <b>Total revenue</b>	<b>1 997 026</b>	<b>2 812 981</b>
Power solution	388 966	1 222 792
Power solution Produktion	727 472	749 153
Manufacturing Service	880 588	841 036
Service		
<b>Nettoomsætning i alt</b> <b>Total revenue</b>	<b>1 997 026</b>	<b>2 812 981</b>

**2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from investments in subsidiaries**

Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning <i>Reversal of prior year impairment</i>	33 005	10 571
	<b>33 005</b>	<b>10 571</b>

**Noter**  
**Notes**

**3 Finansielle indtægter**  
**Financial income**

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Interesse fra koncernselskaber <i>Interest from group companies</i>	51 280	9 530
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	1 390	-
	<b>52 670</b>	<b>9 530</b>

**4 Finansielle omkostninger**  
**Financial costs**

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest to group companies</i>	58 428	8 292
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	-	4 187
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2 347	272
	<b>60 775</b>	<b>12 751</b>

**5 Selskabsskat**  
**Corporation tax**

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	15 532	4 651
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	7 117	18 609
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	284	-1
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-31	-
Andre skatter <i>Other taxes</i>	-	176
	<b>22 902</b>	<b>23 435</b>

**Noter**  
**Notes**

**6 Resultatdisponering**  
**Distribution of profit**

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	113 313	91 668
	<b>113 313</b>	<b>91 668</b>

**7 Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

	Software <i>Software</i> t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> t.kr.
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	11 418	94
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	-	-
<b>Kostpris 31. december 2023</b> <b><i>Cost at 31 December 2023</i></b>	<b>11 418</b>	<b>94</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2023</i>	10 054	-
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	709	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2023</i>	<b>10 763</b>	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <b><i>Carrying amount at 31 December 2023</i></b>	<b>655</b>	<b>94</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	2-5	0

**Noter**  
**Notes**

**8 Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible assets**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar 2023 Cost at 1 January 2023	92 995	12 738	229
Tilgang i årets løb Additions for the year	95 644	2 086	-
Afgang i årets løb Disposals for the year	-174	-	-229
<b>Kostpris 31. december 2023</b> Cost at 31 December 2023	<b>188 465</b>	<b>14 824</b>	<b>-</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2023 Impairment losses and depreciation at 1 January 2023	62 622	8 155	-
Årets afskrivninger Depreciation for the year	93 363	2 763	-
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment and depreciation of sold assets	-168	-	-
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2023</b> Impairment losses and depreciation at 31 December 2023	<b>155 817</b>	<b>10 919</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <b>Carrying amount at 31 December 2023</b>	<b>32 648</b>	<b>3 905</b>	<b>-</b>
Afskrives over Depreciated over	3-5 år 3-5 years	2-20 år 2-20 years	
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver Value of leased assets	-	3 905	
		2023 t.kr.	2022 t.kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:			
Af- og nedskrivninger, produktion Depreciation and impairment, production		96 126	14 579
		<b>96 126</b>	<b>14 579</b>

**Noter**  
**Notes**

**9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Investments in subsidiaries**

	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1 069 095	724 335
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	-	344 760
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1 069 095	1 069 095
Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	-295 368	-305 939
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivning <i>Reversal of prior year impairment</i>	33 005	10 571
Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	-262 363	-295 368
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>806 732</b>	<b>773 727</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således som følger i lokal valuta, beløb i tusinde:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows in local currency, amounts in thousands:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Lokal valuta <i>Local currency</i>	Selskabs kapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Celtic Wind Technology Ltd.	England	GBP	8 200	100%	31 209	3 489
Vestas Offshore Wind UK Ltd.	England	GBP	4 000	100%	41 264	6 607
Vestas Northern Europe AB	Sverige	SEK	1 000	100%	533 139	65 875
Vestas Polen Sp. z o.o.	Polen	PLN	435	100%	186 373	21 960
Vestas Ireland Ltd.	Irland	EUR	100	100%	4 936	1 057
Vestas Norway AS	Norge	NOK	1 100	100%	86 970	26 708
Vestas Finland Oy	Finland	EUR	3	100%	5 782	2 559
Vestas Offshore Wind Sweden AB	Sverige	SEK	100	100%	5 418	7

**Noter**  
**Notes**

**10 Varebeholdninger**  
***Inventory***

	2023 <small>t.kr.</small>	2022 <small>t.kr.</small>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	126 599	26 190
Servicevarelager <i>Service inventory</i>	184 073	183 696
Færdigvarelager <i>Finished goods</i>	297 498	448 669
	<b>608 170</b>	<b>658 555</b>

**11 Udskudt skat**  
***Deferred tax***

**Hensættelse til udskudt skat vedrører:**  
***Provisions for deferred tax on:***

Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-	-300
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6 612	11 688
Hensættelser <i>Provisions</i>	-2 171	533
Gældsforpligtelser <i>Financial debt</i>	7 513	7 187
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	-11 954	-19 108
	<b>0</b>	<b>0</b>

**Udskudt skatteaktiv**  
***Deferred tax asset***

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	11 954	19 108
--	--------	--------

**Regnskabsmæssig værdi**  
***Carrying amount***

	<b>11 954</b>	<b>19 108</b>
--	---------------	---------------

**Noter**  
**Notes**

**12 Garantihensættelser**  
**Warranty provisions**

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Saldo primo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	-	2 837
Tilbageførsel i år <i>Reversal in year</i>	-	-2 837
	-	-
<b>Saldo 31. december</b> <i>Balance at 31 December</i>	-	-
Forfaldstidspunkterne forventes at blive: Expected maturities:		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	-	-
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	-	-
	-	-
<b>I alt</b> <b>Total</b>	-	-

**13 Andre hensættelser**  
**Other provisions**

Saldo primo 1. januar <i>Balance at beginning of year at 1 January</i>	1 947	10 050
Hensat i året <i>Provision in year</i>	-89	91
Anvendt i året <i>Utilised in year</i>	-1 079	-8 194
	779	1 947
<b>Saldo ultimo 31. december</b> <b>Balance at 31 December</b>	779	1 947
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive: The expected due dates of other provisions are:		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	140	710
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	480	1 140
Over 5 år <i>Over 5 years</i>	159	97
	779	1 947
<b>I alt</b> <b>Total</b>	779	1 947



**Noter**  
**Notes**

**14 Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long term debt**

	2023 <small>t.kr.</small>	2022 <small>t.kr.</small>
<b>Leasingforpligtelser</b> Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år Between 1 and 5 years	21 060	21 190
Langfristet del Non-current portion	21 060	21 190
Inden for et år Within 1 year	13 090	11 478
	<b>34 150</b>	<b>32 668</b>

**15 Støtteerklæring fra moderselskabet**  
**Letter of support from Parent Company**

Selskabet har modtaget tilsagn om økonomisk støtte fra moderselskabet og en bekræftelse på, at moderselskabet samt tilknyttede virksomheder vil træde tilbage til fordel for andre kreditorer.

*The company has received a commitment of financial support from the parent company and a confirmation that the parent company and group enterprises will subordinate in favor of other creditors.*

**16 Medarbejderforhold**  
**Staff**

Lønninger Wages and Salaries	794 950	629 732
Pensioner Pensions	61 453	44 439
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	10 955	2 261
	867 358	676 432

## Noter Notes

### 16 Medarbejderforhold (Fortsat) Staff (continued)

	2023	2022
	t.kr.	t.kr.
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	646 640	422 153
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	212 317	246 821
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	8 401	7 458
	<b>867 358</b>	<b>676 432</b>
	<b>867 358</b>	<b>676 432</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse: Remuneration to the executive and supervisory boards:		
Direktion Executive Board	8 312	5 555
Bestyrelse Supervisory Board	-	-
	<b>8 312</b>	<b>5 555</b>
	<b>8 312</b>	<b>5 555</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	929	822

### 17 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 financial position.*

### 18 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*

## Noter Notes

### 19 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 derivative contracts with Vestas Wind Systems A/S in the form of FX forward contracts.*

	Dagsværdi af de finansielle instrumenter The fair value of the derivatives	
	2023 t.kr.	2022 t.kr.
Aktiver Assets	1 208	2 053
Passiver Liabilities	904	2 058
<b>Gæld / - tilgodehavende til tilknyttede virksomheder</b> <b>Payables / - receivable to group companies</b>	<b>-304</b>	<b>5</b>

Valutaterminsforretninger er indgået til sikring af fremtidige varekøb og varesalg i primært USD. Selskabets nettoposition udgør USD +5m og kontrakterne udløber i perioden 2023 til 2024.

*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 +5m and the derivatives matures in the period 2023 to 2024.*

### 20 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 42, 8200 Aarhus N

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