



Vestas Central Europe A/S

CVR-nr. 28 11 82 36

CVR no. 28 11 82 36

Hedeager 42, 8200 Aarhus N

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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2021
Adopted at the annual general meeting on 18 June 2021

dirigent
chairman

DocuSigned by:

Anita Røndbjerg

6E7DA2EB3CC8445

Anita Røndbjerg

Indholdsfortegnelse Contents

	Side Page
Påtegninger	
Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab	
Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020 <i>Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020</i>	22
Balance pr. 31. december 2020 <i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	25
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	27
Disclaimer	
<i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Vestas Central Europe A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Vestas Central Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aarhus, den 18. juni 2021
Aarhus, 18 June 2021

Direktion

Executive board


DocuSigned by:


9867A72E50194EE...
Juan Araluce Martínez de Azagra

Bestyrelse

Supervisory board

DocuSigned by:


HENRIK ANDERSEN...
Henrik Andersen
formand
chairman


DocuSigned by:


34EB19331976404...
Kerstin Mariella Knapp

DocuSigned by:


46A846F4D3E1454...
Steen Møller

DocuSigned by:


9867A72E50194EE...
Juan Araluce Martínez de Azagra

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vestas Central Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vestas Central Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's 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 Central Europe A/S

Opinion

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

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

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.

Hellerup, den 18. juni 2021
Hellerup, 18 June 2021

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

32D2EB80A37B4B2...
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:

55BFEC03E6C046C...
Thyge Belter
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30222
MNE no. mne30222

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet *The company*

Vestas Central Europe A/S
Hedeager 42
8200 Aarhus N

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

Hjemmeside: www.vestas.com
Website:

CVR-nr.: 28 11 82 36
CVR no.:

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

Hjemsted: Aarhus
Domicile: Aarhus

Bestyrelse *Supervisory board*

Henrik Andersen, formand(chairman)
Steen Møller
Juan Araluce Martinez de Azagra
Kerstin Mariella Knapp

Direktion *Executive board*

Juan Araluce Martinez de Azagra

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Koncernregnskab *Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.
The company is included in the consolidated financial statements of the parent company Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82.

Koncernrapporten for Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. kan rekvireres på følgende adresse:
The group annual report of Vestas Wind Systems A/S, Aarhus, CVR-nr. 10 40 37 82. may be obtained at the following address:

Vestas Wind Systems A/S
Hedeager 42
DK-8200 Aarhus N

Koncernoversigt Group chart

Moderselskab Parent Company

Vestas Central Europe A/S, Danmark (<i>Denmark</i>) Nom. TDKK 60.000			
Vestas Kazakhstan LLP, Kazakhstan (<i>Kazakhstan</i>) Nom. tUSD 51	100%	100%	Vestas Deutschland GmbH, Tyskland (<i>Germany</i>) Nom. tEUR 16.873
LLC Vestas RUS, Rusland (<i>Russia</i>) Nom. tRUB 4.333	100%	100%	Vestas Service GmbH, Tyskland (<i>Germany</i>) Nom. tEUR 25
Vestas Ukraine OOO, Ukraine (<i>Ukraine</i>) Nom. tUAH 1.598	99%	100%	Vestas Benelux B.V., Holland (<i>The Netherlands</i>) Nom. tEUR 1.362
Vestas Eastern Africa Ltd., Kenya (<i>Kenya</i>) Nom. tKHS 100	99,9%	100%	Vestas Österreich GmbH, Østrig (<i>Austria</i>) Nom. tEUR 7.035
Vestas Southern Africa Pty., Sydafrika (<i>South Africa</i>) Nom. tZAR 1	80%	100%	Vestas Czechia s.r.o., Tjekkiet (<i>Czech Republic</i>) Nom. tCZK 200
Vestas Central Europe d.o.o., Serbien (<i>Serbia</i>) Nom. tRSD 11.400	100%	100%	Vestas Hungary Kft., Ungarn (<i>Hungary</i>) Nom. tHUF 3.000
Vestas Spare Parts Belgium SA, Belgien (<i>Belgium</i>) Nom. tEUR 500	99,8%	100%	Vestas Bulgaria EOOD, Bulgarien (<i>Bulgaria</i>) Nom. tBGN 5
Vestas Switzerland AG, Schweiz (<i>Switzerland</i>) Nom. tCHF 100	100%	100%	Vestas CEU Romania S.R.L., Rumænien (<i>Romania</i>) Nom. tRON 570
Vestas Georgia LLC, Georgien (<i>Georgia</i>) Nom. tEUR 25	100%	100%	Vestas Slovakia spol S.R.O., Slovakiet (<i>Slovakia</i>) Nom. tEUR 5
Vestas Bosnia Herzegovina, d.o.o. Bosnien (<i>Bosnia</i>) Nom. tBAM 59	100%	100%	Vestas CEU Zagreb d.o.o., Kroatien (<i>Croatia</i>) Nom. tHRK 20
WPT Nord GmbH Tyskland (<i>Germany</i>) Nom. tEUR 26	100%		

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2020	2019	2018	2017	2016
	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.	mio. kr.
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	337	1.924	209	354	0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	-4	13	4	7	0
Resultat før finansielle poster <i>Net profit/loss before financial items</i>	0	0	0	6	-2
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	12	66	-47	196	352
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	64	-47	201	352
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1.253	1.348	2.721	1.964	1.678
Egenkapital <i>Equity</i>	1.072	1.072	1.748	1.793	1.585
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-0,9%	0,0%	0,0%	0,3%	-0,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	85,6%	79,5%	64,2%	91,3%	94,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0,0%	4,5%	-2,7%	11,9%	24,2%

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

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

Selskabet har ændret regnskabspraksis i 2020 og tilpasset sammenligningstal for 2019. Sammenligningstal for perioden 2016 til 2018 er ikke tilpasset.

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

Ledelsesberetning ***Management's review***

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets er holdingselskab for Vestas-koncernens salgs- og serviceselskaber i Europa, Kenya og Sydafrika. Herudover har selskabet salgsaktiviteter i Europa.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på t.kr. 81, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på t.kr. 1.072.123.

Årets resultat anses for værende tilfredsstillende i forhold til forventet.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Ledelsen forventer en positiv udvikling for det kommende år.

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

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

Business activities

The company's principal activity is shares held in the Vestas Group's sales and service units in Europe, Kenya and South Africa. Moreover, the company has sales activities in Europe.

Recognition and measurement uncertainties

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

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2020 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2020 are not affected by any unusual matters.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of t.kr. 81, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of t.kr. 1.072.123.

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

Financial review

The Management expects a positive development for the next year.

Knowledge resources

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

Ledelsesberetning ***Management's review***

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

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

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/~/_media/vestas/investor/investor%20pdf/financial%20reports/2020/q4/sustainability_report_2020.pdf

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Refer to the Group annual report where the special risks and financial risks within the Vestas Group are stated.

Research and development activities in and for reporting entity

The company has no research and development activities.

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.

For more information please refer to:

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

Ledelsesberetning

Management's review

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

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

For mere information henvises der til:

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

Statutory report on the underrepresented gender

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

For more information please refer to:

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

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

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2020 ændret regnskabspraksis for måling af kapitalandele i dattervirksomheder fra indre værdis metode til kostprisprincippet. Regnskabspraksis er ændret, idet indre værdis metode ikke anses for at afspejle værdiskabelsen i virksomheden.

As of 1st of January 2020, the Company has changed accounting policy for measurement of investments in subsidiaries from the equity method to historical cost price principle. The accounting policy is changed, as it has been assessed the equity method do not reflect the value adding activity in the Company.

Effekten af ændringen af regnskabspraksis er reflekteret i årsrapporten og sammenligningstal er ændret for at reflektere den nye regnskabspraksis. Effekten af ændringen til årsrapporten er beskrevet nedenfor:

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

Balance

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er reduceret med t.kr 311.466 pr. 31 december 2019. Hensættelser til tilknyttede virksomheder er reduceret med t.kr. 145.631 pr. 31. december 2019.

Balance sheet

Investment in subsidiaries has decreased with t.kr 311.466 as of 31 December 2019. Provisions related to investments in subsidiaries has decreased with t.kr. 145.631 as of 31 December 2019.

Årets resultat

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder er øget med t.kr 563.764 i 2019.

Profit / Loss

Profit/loss from subsidiaries has increased with t.kr 563.764 in 2019.

Egenkapital

Egenkapitalen er reduceret med t.kr 165.835 pr. 31 december 2019.

Equity

Equity has decreased with t.kr 165.835 as of 31 December 2019.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i t.kr.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning omfatter salg af vindmøller og vindkraftanlæg, der indregnes i overensstemmelse med IFRS 15.

Salg af enkeltmøller og mindre vindkraftanlæg baseret på standardløsninger indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrol er overgået til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

Income statement

Revenue

Revenue comprises sale of wind turbine and wind power systems which is recognised according to IFRS 15.

Sale of individual wind turbines and small wind power systems based on standard solutions are recognised in the income statement provided that the control has been transferred to the buyer prior to year end, and provided that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kontrakter om levering af større vindkraftanlæg med høj grad af individuel tilpasning indregnes i omsætningen i takt med opførelsen, baseret på de enkelte kontraktors færdiggørelsesgrad (produktionsmetoden).

Contracts to deliver large wind power systems with high degree of customisation are recognised in revenue as the systems are constructed based on the stage of completion of the individual contract (percentage-of-completion-method).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger der medgår for at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår råvarer og hjælpematerialer.

Cost of productions

Cost of productions comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials and consumables.

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. Amortisering af goodwill er tillige inkluderet i det omfang goodwill vedrører administrative aktiviteter.

Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Profit/loss from investments in subsidiaries

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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

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

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien 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.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Stocks

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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 nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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.

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Egenkapital

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Gældsforpligtelser

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

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.

Income tax and deferred tax

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

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

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax 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.

Liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Forudbetalinger fra kunder

Forpligtelser 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.

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.

Pengestrømsopgørelse

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

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.

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.

Cash flow statement

No cash flow statement has been prepared for the company, as the company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	<hr/> Resultat før finansielle poster x 100 Gennemsnitlige aktiver <hr/>
<i>Return on assets</i>	<i>Profit/loss before financials x 100</i> <hr/> <i>Average total assets</i> <hr/>
Soliditetsgrad	<hr/> Egenkapital ultimo x 100 Samlede aktiver ultimo <hr/>
<i>Solvency ratio</i>	<hr/> <i>Equity at year end x 100</i> <hr/> <i>Total assets</i> <hr/>
Forrentning af egenkapital	<hr/> Ordinært resultat efter skat x 100 Gennemsnitlig egenkapital <hr/>
<i>Return on equity</i>	<hr/> <i>Net profit for the year x 100</i> <hr/> <i>Average equity</i> <hr/>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

Income statement 1 January 2020 - 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	336.850	1.923.900
Produktionsomkostninger <i>Cost of productions</i>		-340.802	-1.910.978
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-3.952	12.922
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-8.187	-12.460
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-12.139	462
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>	2	0	66.303
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	13.958	2.727
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-1.715	-2.587
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		104	66.905
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-23	-2.501
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		81	64.404
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	6		

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.086.398	1.086.398
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		1.086.398	1.086.398
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		1.086.398	1.086.398
<i>Fixed assets total</i>			
Varebeholdninger		2.673	46.383
<i>Stocks</i>			
Varebeholdninger		2.673	46.383
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		159.441	180.261
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		320	32.938
<i>Receivables from group companies</i>			
Andre tilgodehavender		2.952	151
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.058	1.057
<i>Deferred tax asset</i>			
Tilgodehavender		163.771	214.407
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		298	332
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		166.742	261.122
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		1.253.140	1.347.520
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2020

Balance sheet at 31 December 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		60.000	60.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.012.123	1.012.078
Egenkapital <i>Equity</i>	8	<u>1.072.123</u>	<u>1.072.078</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	45.360
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.431	22.289
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group companies</i>		168.987	207.474
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions payable</i>		23	319
Anden gæld <i>Other payables</i>		576	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>181.017</u>	<u>275.442</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>181.017</u>	<u>275.442</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>1.253.140</u>	<u>1.347.520</u>
Efterfølgende begivenheder <i>Subsequent events</i>	9		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	60.000	1.012.078	1.072.078
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i> <i>Tax on other equity movements</i>	0	-46	-46
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	81	81
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	10	10
Egenkapital 31. december 2020 <i>Equity at 31 December 2020</i>	60.000	1.012.123	1.072.123

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>	60.000	451.662	1.236.147	1.747.809
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-451.662	-288.509	-740.171
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019 <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	60.000	0	947.638	1.007.638
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>	0	0	46	46
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	64.404	64.404
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	0	-10	-10
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	60.000	0	1.012.078	1.072.078

Noter Notes

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Europa i øvrigt	336.850	1.923.900
<i>Europe other</i>		
Nettoomsætning i alt	336.850	1.923.900
Power solution	336.850	1.923.900
<i>Power solution</i>		
Nettoomsætning i alt	336.850	1.923.900
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Result from investments in subsidiaries</i>		
Udbytte modtaget fra datterselskaber	0	66.303
<i>Dividend received from subsidiaries</i>		
	0	66.303
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	601	1.754
<i>Interest received from group companies</i>		
Vautakursgevinster	464	973
<i>Exchange adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter	12.893	0
<i>Other financial income</i>		
	13.958	2.727
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	1.455
<i>Interest to group companies</i>		
Andre finansielle omkostninger	966	29
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	749	1.103
<i>Exchange adjustments costs</i>		
	1.715	2.587

Noter Notes

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	23	-4.269
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1	-187
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1	3.902
Andre skatter <i>Other taxes</i>	0	3.055
	23	2.501
6 Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	81	64.404
	81	64.404
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	1.374.907	1.374.907
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	1.374.907	1.374.907
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	-288.509	-288.509
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	-288.509	-288.509
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020 <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	1.086.398	1.086.398

Noter Notes

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Ejerandel <i>Ownership interest</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>
Vestas Kazakhstan LLP	Kazakhstan	tKZT 78	100%	-99.816	111.787
Vestas RUS. LLC	Rusland (Russia)	tRUB 4.333	100%	4.911.804	3.761.305
Vestas Ukraine OOO.	Ukraine	tUAH 1.598	99%	630.296	240.885
Vestas Eastern Africa Ltd.	Kenya	tKHS 100	100%	22.285	21.554
Vestas Southern Africa Pty.	Sydafrika (South Africa)	tZAR 1	80%	26.630	9.740
Vestas Central Europe d.o.o.	Serbien (Serbia)	tRSD 11.400	100%	31.670	5.810
Vestas Spare Parts Belgium S.A.	Belgien (Belgium)	tEUR 500	100%	673	55
Vestas Switzerland AG.	Schweiz (Switzerland)	tCHF 100	100%	4.731	11
Vestas Georgia LLC.	Georgien (Georgia)	tEUR 25	100%	16.896	2.462
Vestas Bosnia Herzegovina d.o.o.	Bosnien (Bosnia)	tBAM 59	100%	-67	-105
WPT Nord GmbH	Tyskland (Germany)	tEUR 26	100%	269	76

Noter Notes

7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (Fortsat) Investments in subsidiaries (Continued)

Navn Name	Hjemsted Registered office		Selskabskapital Share capital	Ejerandel Owner ship interest	Egen kapital Equity	Årets resultat Profit/loss for the year
Vestas Deutschland GmbH	Tyskland (Germany)	tEUR 16.873	100%	101.579		10.747
Vestas Benelux B.B	Holland (The Netherlands)	tEUR 1.362	100%	15.740		776
Vestas Österreich GmbH	Østrig (Austria)	tEUR 7.035	100%	9.746		2.612
Vestas Czechia s.r.o.	Tjekkiet (Czech Republic)	tCZK 200	100%	-16.922		1.535
Vestas Hungary Kft.	Ungarn (Hungary)	tHUF 3.000	100%	764.097		1.003.673
Vestas Bulgaria EOOD	Bulgarien (Bulgaria)	tBGN 5	100%	17.038		36.905
Vestas CEU Romania S.R.L.	Rumænien (Romania)	tRON 570	100%	-4.405.123		2.753.880
Vestas Slovakia spol S.r.o.	Slovakiet (Slovakia)	tEUR 5	100%	9		1
Vestas Central Europe - Zagreb d.o.o.	Kroatien (Croatia)	tHRK 20	100%	-1.384		121
Vestas Services GmbH	Tyskland (Germany)	tEUR 25	100%	56.148		843

Noter Notes

8 Egenkapital Equity

Virksomhedskapitalen består af 60.000 aktier à nominelt t.kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 60,000 shares of a nominal value of t.kr. 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Der er efter regnskabsårets slutning 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.

10 Eventualposter m.v. Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber og hæfter solidarisk for betaling af selskabsskat 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.

Noter Notes

11 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Transaktioner *Transactions*

Alle transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.
All transactions with related parties has been carried out on a arm's-length basis.

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 42, 8200 Aarhus N