

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

NORDEX BLADE TECHNOLOGY CENTRE APS
GEMALVEJ 15A
5771 STENSTRUP
DENMARK

CVR - NR. 38 37 73 88
CVR.NO. 38 37 73 88

ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR
1. JANUARY - 31 DECEMBER 2018

(2. REGNSKABSÅR)
(2ND FINANCIAL YEAR)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling, den 6. juni 2019
*The annual accounts has been displayed and
approved on the Annual General Meeting
the 6th June 2019*

Dirigent/Chairman
Mario Richter



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLD
CONTENTS

	SIDE
	PAGE
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditors' report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsens beretning <i>Annual management report</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies applied</i>	11
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	22
Balance pr. 31. december <i>Balance sheet, December 31st</i>	23
Egenkapitalopgørelse <i>Changes in Equity</i>	26
Noter <i>Notes</i>	27

LEDELSESPÅTEGNING

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Nordex Blade Technology Centre ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2018 of Nordex Blade Technology Centre ApS.

The annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Company Account Act.

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the result of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and of the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report is approved at the annual general meeting.

Kirkeby, den 6. juni 2019

Kirkeby, June 6th 2019

Direktion:

Executive Board:

Flemming Sørensen

Bestyrelse:

Board of Directors:

Mario Richter
(formand)
(Chairman)

Miguel Nuñez Polc

Florian Peter Arno Matthes

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i Nordex Blade Technology Centre ApS
To the shareholders in Nordex Blade Technology Centre ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Blade Technology Centre ApS for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Nordex Blade Technology Centre ApS for the financial year January 1st to December 31st 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Company Account Act.

Grundlag for konklusionen

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 revision 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.

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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

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

Statement on the 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.

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.

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 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.

Management's Responsibility 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 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.

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 yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabet.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder 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 tilside-sættelse 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.
- 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 noteoplysninger, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede.

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.

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 ISA's 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 of accounting information taken on the basis of these Financial Statements.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

As part of an audit conducted in accordance with ISA's 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.*
- 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 fair view.*

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.

Odense, den 6. juni 2019

Odense, June 6th 2019

PricewaterhouseCoopers

Statssautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam

statsautoriseret revisor

State-Authorised

Public Accountant

mne27768

SELSKABSOPLYSNINGER*COMPANY DETAILS*

Nordex Blade Technology Centre ApS
Gemalvej 15A
DK-5771 Stenstrup

Telefon: 63 24 40 00
Telephone: +45 63 24 40 00

CVR-nr. 38 37 73 88
CVR no. 38 37 73 88 (*Central Business Registration Number*)

Stiftet: 30. januar 2017
Established: 30th January 2017

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Accounting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Svendborg Kommune
Registered office: Svendborg Municipality

Bestyrelse
Board of Directors

Mario Richter, formand/Chairman
Miguel Nuñez Polo
Florian Peter Arno Matthes

Direktion
Board of Management

Flemming Sørensen

Revision
Auditors

Pricewaterhousecoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

LEDELSENS BERETNING
ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

tDKK. DKK'000	2018	2017
------------------	------	------

Hovedtal
Key figures

Bruttofortjeneste/bruttotab <i>Gross profit/loss</i>	15.447	30.669
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment losses (EBITDA)</i>	-25.352	-9.485
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	-32.406	-11.775
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-4.077	-1.251
Årets resultat <i>Profit/loss of the year</i>	-35.205	-13.025

Balancesum <i>Balance sheet total</i>	80.856	130.717
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible and intangible fixed assets</i>	1.176	22.410
Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	-48.180	-12.975

Nøgletal i %
Financial ratios in %

Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	- *	- *
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Solvency ratio</i>	- *	- *
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	- *	- *

Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	69	75
--	----	----

* Nøgletallet er ikke beregnet for 2018, idet resultat før skat og gennemsnitlig egenkapital begge er negative.

* *The financial ratio is not calculated for 2018, as earnings before tax and average equity are both negative.*

For definition af nøgletal henvises til anvendt regnskabspraksis.

For definition of key figures and financial ratios, see the accounting policies.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Hovedaktiviteter *Principal activities*

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel og fabrikation af vindmøllevingeforme og komponenter med et produktudbud spændende fra formproduktion, værktøj og komponenter til produktion af prototypevinger til vindmøller.

The Company develops, manufactures and markets advanced wing rotor blade systems and components with a product range from production of moulds, tools and components, to the manufacturing of prototype blades for wind turbines.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Selskabets resultat for regnskabsåret omfattende regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 udviser et resultat på -35.205 tkr. Selskabets ledelse anser periodens resultat for mindre tilfredsstillende.

The result of the company for the financial year 1 January - 31 December 2018 shows a loss of TDKK 35.205. The management of the company considers this result to be less satisfactory.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2018 andrager -48.180 tkr.

The company's equity at December 31 2018 represents TDKK -48.180.

Selskabet er omfattet af selskabslovens § 119 om kapitaltab. Selskabets ledelse forventer, at selskabets lovpligtige kapital kan reetableres ved selskabets egen indtjening de kommende år. Ledelsen vil gennemføre de nødvendige tiltag til kapitalens reetablering såfremt behovet måtte opstå.

The company is subject to section 119 of the Danish Companies Act on capital losses. The company's management expects the company's capital to be re-established by the company's own earnings in the coming years. Management will implement the necessary measures to re-establish capital if any need arises.

Selskabets kapitalejer Nordex SE har tilkendegivet at ville stille den nødvendige likviditet til rådighed til gennemførelse af det kommende års drift.

The company's capital owner Nordex SE has confirmed that it would provide the company with the necessary financial support for its continued normal activity over the period to come.

Videnressourcer *Intellectual capital*

Det er vigtigt for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kvalificeret arbejdskraft, herunder medarbejdere med ekspertise indenfor kompositmaterialer. Selskabets produkter er baseret på en unik og patenteret teknologi, og det er nødvendigt for selskabet at kunne udvikle nye teknologier og produkter for at kunne bevare selskabets markedsposition i fremtiden.

Attracting and maintaining qualified labour, including engineers specialised in composite materials, is important to the Company's further growth. The Company's products are the result of unique and patented technologies, and new technologies and products are developed by the Company to maintain the Company's market position in the future.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Miljøforhold

Environmental conditions

Selskabet producerer alle produkter i Danmark på hovedadressen i Kirkeby, og al produktion er dermed underlagt danske krav om miljø. Selskabet bestræber sig på, som minimum at overholde de krav, der stilles for medarbejdernes sikkerhed og for det omgivne miljø.

The Company's entire production is located at the principal address in Kirkeby in Denmark and is therefore subject to Danish environmental requirements. The Company strives, at a minimum, to meet the requirements for employee safety and the surrounding environment.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Selskabet sikrer ved løbende udviklingsprojekter, at holde sig fremme blandt de mest innovative virksomheder, indenfor selskabets kerneområder.

Through ongoing development projects, the company ensures that it keeps itself among the most innovative companies, within the company's core areas.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events after the end of the financial year

Der er efter regnskabsårets udløb sket et salg af virksomhedens bygninger, hvor virksomheden fremadrettet vil leje sig ind i de faciliteter som stemmer overens med de planer der ligger fremadrettet for virksomheden. Der bliver fremadrettet ikke produceret vingeforme som tidligere, men derimod er der lagt om til en mere serielignende produktion samt træning af produktionsmetoder til resten af koncernens produktionsfaciliteter i hele verden.

After the end of the financial year, the company's buildings have been sold, and the company will hereafter lease into the facilities that will match the future setup. In the future, moulds for blades will not be produced, as in the past, instead the company have been converted to a more serial-like production and training of production methods for the rest of the group's production facilities around the world.

Forventninger til fremtiden

Outlook

Det er selskabets forventning, at der vil ske en øget aktivitet på virksomhedens vingeløsninger i resten af koncernen. Denne stigende aktivitet vil afspejle sig i forbedrede regnskabsmæssige resultater.

It is the company's expectation that there will be increased activity on the company's wing solutions in the rest of the group. This increasing activity will reflect in improved accounting performance.

Virksomheden vil i fremtiden have sin primære aktivitet fordelt mellem leverancer til ejerkoncernen samt lokalt og internationalt træning til ejerkoncernen.

In the future, the company will continue to have its primary activity divided between deliveries to the owner group and training locally and internationally to the owner group.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Årsregnskabet for Nordex Blade Technology Centre ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

The statutory annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Company Account Act for a medium-sized class C company.

The annual report has been presented in Danish kroner.

Lempelsesbestemmelser **Exemption rules**

I årsregnskabet er anvendt lempelsesbestemmelsen vedrørende oplysninger om selskabets omsætning jf. årsregnskabslovens § 32.

The annual accounts have used the exemption rules regarding disclosure of the company's turnover; cf. Section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Selskabet udarbejder i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 86, stk 4 ikke pengestrømsopgørelse. Selskabets pengestrømme indgår i koncernregnskabet for Nordex SE.

In accordance with section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, the Company does not prepare cash flow statement. The company's cash flow is included in the consolidated financial statements for Nordex SE.

Generelt om indregning og måling **General recognition, inclusion and measurement criteria**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Income is recognised and included in the profit and loss account when it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortisation and write downs, are also included in the profit and loss account. Capital loss and capital gain are thus distributed over the term.

Assets are recognised and included in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will accrue to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are stated at cost. Assets and liabilities are subsequently stated as described for each individual accounting item below.

Certain financial assets and liabilities are stated at amortised cost, which includes a constant effective interest rate over the term. Amortised cost is stated as original cost less any instalments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

Omregning af fremmed valuta Translation of foreign currency

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.

Upon initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates 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 profit and loss account as an item under financial income and expense, net. If currency positions are regarded as hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Debtors, debt 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 at the date on which the receivable or amount payable arose or was recognised in the latest annual accounts is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Nettoomsætning Revenue

Ved indgåelse af salgskontrakter, der består af flere separate salgstransaktioner, opdeles kontraktsummen på de enkelte salgstransaktioner efter den relative dagsværdimetode. De separate salgstransaktioner indregnes som nettoomsætning, når kriterierne gældende for salg af varer og tjenesteydelser er opfyldt.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

En kontrakt opdeles på enkelttransaktioner, når dagsværdien af de enkelte salgstransaktioner kan opgøres pålideligt, og salgstransaktionerne hver især har selvstændig værdi for køber. Salgstransaktioner vurderes at have selvstændig værdi for køber, når transaktionen er individuelt identificerbar og normalt sælges enkeltvis.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

When entering into sales contracts that consist of several separate components, the contract amount is allocated by the individual components based on the relative fair value approach. The separate components are recognised as revenue when the criteria applicable to sale of goods and services have been met.

A contract is allocated by individual components when the fair value of these individual components can be reliably measured and when each component represents a separate value to the buyer. Sales components are deemed to represent a separate value to the to the buyer. Sales components are deemed to represent a separate value to the buyer when the component is individually identifiable and is normally sold separately.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

Omsætning fra salg af varer

Revenue from sale of goods

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Omsætning fra salg af varer, hvor installation er en betingelse for, at væsentlige risici kan anses som overgået til køber, indregnes i nettoomsætningen, når installationen er udført.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in significant rewards and risks is revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Income from sale of goods where installation is required in order that significant risks may be considered to have been transferred to the buyer is recognised in revenue when the installation has been carried out.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Revenue from sale of services

Omsætning fra salg af tjenesteydelser indregnes lineært i nettoomsætningen, i takt med at serviceydelserne leveres, idet ydelserne leveres i form af et udefinerbart antal handlinger over en specificeret tidsperiode.

Income from the sale of services is recognised in revenue on a straight-line basis as delivered as the services are delivered in the form of an indefinite number of actions over a specific period of time.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Omsætning fra entreprisekontrakter **Revenue from construction contracts**

Entreprisekontrakter for anlæg til fremstilling af produkter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). 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.

Construction contracts concerning the production of products requiring a high degree of customisation are recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage-of-completion method). When income and expenses on a construction contract cannot be reliably measured, revenue is recognised at costs incurred to the extent that it is likely that they will be recovered.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer **Costs of raw materials and consumables**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder forbruget af råvarer og hjælpematerialer anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables used in generating net revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger **Other external costs**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg, autodrift, lokaler og administration herunder leasingydelse på leasingkontrakter af operationel karakter.

Other external costs comprise cost of selling, cars, premises and administration including payments on operating leases.

Personaleomkostninger **Staff costs**

Personaleomkostninger omfatter lønninger, øvrige lønrelaterede omkostninger og øvrige personaleomkostninger.

Staff costs comprise payroll, other payroll-related items and other staff costs.

Af- og nedskrivninger **Depreciation, amortisation and writedowns**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and write downs comprise depreciation, amortisation and write downs of intangible and tangible fixed assets for the year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Finansielle poster
Financial items

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af ordinært resultat
Tax on profit/loss from ordinary activities

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen.

Tax for the period comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the period is recognised in the income statement, and the tax expense relating to changes directly recognised in equity is recognised directly in equity.

BALANCEN
BALANCE SHEET

Udviklingsomkostninger
Development costs

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5-7 år.

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

Development costs comprise of costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Development projects that are defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities in the Company are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is 5-7 years.

Gains and losses on the disposal of development projects 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 costs, respectively.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget udgøres af kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
It-udstyr	3 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. The basis of depreciation is cost less forecast residual value after the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers and wages and salaries.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

<i>Buildings</i>	<i>30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5 years</i>
<i>Fixtures and fittings, tools, etc.</i>	<i>5 years</i>
<i>IT equipment</i>	<i>3 years</i>

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

Nedskrivning af anlægsaktiver *Writedown of fixed assets*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Udviklingsomkostninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke generer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

The book value of both intangible and tangible fixed assets is examined annually to decide whether there is an indication of a decrease in value in excess of what is expressed through amortisation and depreciation. If this is the case, a write down is made to the lower net recovery value of the asset. The net recovery value of the asset is stated as the higher value of the net sales price and the net present value. If it is not possible to fix a net recovery value for the individual asset, an overall evaluation will be made of the assets in the smallest group of assets for which a reliable net recovery value can be fixed by such an overall evaluation.

Development costs and other assets for which it is not possible to state any net present value, as the asset in itself does not generate any future cash flows, are evaluated for a write down requirement together with the group of assets to which they can be attributed.

Varebeholdninger *Stocks*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Netto-realiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter samt varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Kostpris for de fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Stocks are stated at cost in accordance with the FIFO method or at the net realisable value where this is lower. The net realisable value of stocks is stated as the sum total of the future sales income that the stocks as at the balance sheet date are expected to generate as part of the ordinary activities and fixed with due consideration for marketability, obsolescence and development in estimated sales price less estimated sales costs.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises the purchase price plus landed costs.

The cost of manufactured finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials and consumables, direct payroll costs and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and payroll costs as well as maintenance of and depreciation on the machinery, factory buildings and equipment used in the production process as well as costs for factory administration and management.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavenderne måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Debtors are assessed at amortised cost prices, which are normally equal to nominal values. The values are reduced by write downs as a provision for bad debts. Write downs as provisions for bad debts are stated on the basis of an individual assessment of the individual debtors.

Entreprisekontrakter

Construction contracts

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed less progress billings and anticipated losses. Construction contracts entail a significant degree of design customisation of produced goods. Moreover, before the work is commenced, a binding agreement must have been entered into.

The selling price is measured by reference to the percentage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract. The percentage of completion is determined on the basis of an assessment of the work performed, which is usually measured as the proportion of contract costs incurred for work performed to date relative to the total estimated contract costs.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the anticipated loss on the contract is recognised as an expense and a provision immediately.

When income and expenses on a construction contract cannot be determined reliably, contract revenue is recognised only to the extent of contract costs incurred that it is probable will be recoverable.

Where the selling price of work performed exceeds progress billings on construction contracts and anticipated losses, the excess is recognised under receivables. If progress billings and anticipated losses exceed the selling price of a construction contract, the deficit is recognised under liabilities.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

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

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital

Shareholders' equity

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

The recommended dividend is booked as a liability as at the date on which the dividend was adopted at the General Meeting. Dividend that is expected to be distributed for the year is shown as a separate item under shareholders' equity.

Under egenkapitalen bindes et beløb svarende til de i balancen indregnede udviklingsomkostninger (Reserve for udviklingsomkostninger).

Under shareholders' equity, an amount equivalent to the development costs recognized in the balance sheet is reserved (Reserve for development costs).

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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.

Der hensættes udskudt skat efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de på balancedagen gældende skatteregler og skattesatser. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i skat af årets resultat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, måles med 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 og jurisdiktion.

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.

Skat af årets resultat og udskudt skat beregnes med forventet skattesats på tidspunkt for realisation af skatten.

Current tax payable and receivable is recognised on the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Provision is made for deferred tax on any timing differences between the valuations for tax and accounting purposes of assets and liabilities. Deferred tax is computed on the basis of the current tax rules and rates. Any effect on deferred tax due to changes in tax rates is reflected in tax on the result for the year.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses that can be carried forward, are stated at the value at which the asset can be expected to be realised either by equalisation of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is stated on the basis of the applicable tax rules and tax rates in accordance with the tax legislation in force as at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be triggered as current tax. Change in deferred tax resulting from changes in tax rates is booked in the profit and loss account. The tax rate for current and deferred tax is computed at expected tax rate.

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Liabilities are measured at cost at the date of borrowing. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, which for current and non-interest-bearing liabilities and for floating-rate liabilities, usually corresponds to nominal value.

Liabilities are measured at net realisable value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Hoved- og nøgletaloversigt
Key figures and financial ratios

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
-----------------------------------	--

Egenkapitalandel	$\frac{(\text{Egenkapital ultimo}) \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
------------------	--

Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
------------------------	---

The key figures and financial ratios have been prepared in accordance with the instructions of The Danish Association of Financial Analysis.

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
-----------------------------------	---

<i>Equity ratio</i>	$\frac{(\text{Equity at year end} + \text{subordinate loan capital at year end}) \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
---------------------	--

<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
-------------------------	---

RESULTATOPGØRELSE
PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Note	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note	DKK '000	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	15.447	30.669
3 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-40.799</u>	<u>-40.154</u>
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment losses (EBITDA)</i>	-25.352	-9.485
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and write downs of tangible and intangible fixed assets</i>	<u>-7.053</u>	<u>-2.290</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	-32.406	-11.775
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	109	72
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	<u>-4.186</u>	<u>-1.323</u>
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>	-36.483	-13.025
6 Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	<u>1.278</u>	<u>0</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>-35.205</u>	<u>-13.025</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

AKTIVER
ASSETS

Note	2018	2017
Note	DKK '000	DKK '000
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
8 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects</i>	8.193	9.581
Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i>	1.160	4.649
	<u>9.353</u>	<u>14.230</u>
9 Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
<i>Land and buildings</i>	13.106	13.572
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i>	2.188	2.498
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	442	846
	<u>15.735</u>	<u>16.916</u>
Finansielle anlægsaktiver		
<i>Financial fixed assets</i>		
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	416	432
Anlægsaktiver i alt		
<i>Total fixed assets</i>	<u>25.504</u>	<u>31.578</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2018	2017
Note	DKK '000	DKK '000
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	5.681	5.744
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>	1.862	387
Forudbetalinger for varer		
<i>Prepayments for goods</i>	1.305	6.450
	<u>8.847</u>	<u>12.580</u>
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	761	1.389
10 Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>	353	3.737
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Receivables from affiliated companies</i>	36.554	74.282
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Corporation tax receivable</i>	1.278	0
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax assets</i>	0	0
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	6.862	4.154
12 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	333	402
	<u>46.140</u>	<u>83.965</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash at bank and in hand</i>	364	2.593
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	<u>55.351</u>	<u>99.139</u>
AKTIVER I ALT		
<i>TOTAL ASSETS</i>	<u>80.856</u>	<u>130.717</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

PASSIVER
LIABILITIES

Note	2018	2017
Note	DKK '000	DKK '000
Egenkapital		
Shareholders' equity		
13 Anpartskapital		
<i>Share capital</i>	50	50
Reserve for udviklingsomkostninger		
<i>Reserve for development costs</i>	1.050	3.626
Overført resultat		
<i>Retained profit/loss brought forward</i>	-49.280	-16.651
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0
	<u>-48.180</u>	<u>-12.975</u>
Gældsforpligtelser		
Creditors		
Kortfristede gældsforpligtelser		
Short-term liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	5.655	13.448
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	0	282
10 Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayment for contract work in progress</i>	5.935	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	109.226	121.337
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	8.219	8.625
	<u>129.035</u>	<u>143.692</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total creditors</i>	<u>129.035</u>	<u>143.692</u>
PASSIVER I ALT		
TOTAL LIABILITIES	<u>80.856</u>	<u>130.717</u>
1 Usikkerhed vedrørende fortsat drift		
<i>Uncertainty regarding continued operations</i>		
2 Efterfølgende begivenheder		
<i>Subsequent events</i>		
7 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposes profit appropriation/distribution of loss</i>		
14 Eventualforpligtelser mv.		
<i>Contingent items etc.</i>		
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgages and security</i>		
16 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

EGENKAPITALOPGØRELSE
CHANGES IN EQUITY

	Anpartskapital <i>share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity 1 January 2018</i>	50	3.626	-16.651	0	-12.975
Tilgang ved stiftelse <i>Access at foundation</i>	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	0	0	0
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	-2.576	2.576	0	0
Overført, jf. resultatdisponeringen <i>Transferred, see distribution of loss</i>	0	0	-35.205	0	-35.205
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity 31 December 2018</i>	50	1.050	-49.280	0	-48.180

Det seneste års ændringer af anpartskapitalen specificeres således:
The share capital for the latest year is specified as follows:

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Anpartskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	50	0
Tilgang ved stiftelse <i>Access at foundation</i>	0	50
Anpartskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	50	50

NOTER
NOTES

1 Usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uncertainty regarding continued operations

Virksomheden har haft negativ indtjening, hvilket forventes forbedret over de kommende år, primært fra koncern relaterede aktiviteter. Selskabet har samtidig foretaget de nødvendige tilpasninger af kapaciteten hvilket bør komme til udtryk i starten af 2019.

Der er fra moderselskabet Nordex SE givet støtteerklæring til selskabet. Støtteerklæringen er gældende frem til 31. december 2020.

The company has had a negative earnings, which is expected to improve over the coming years, primarily from group related activities. At the same time, The company has made the necessary adjustments to capacity, which should be expressed at the beginning of 2019.

From the parent company Nordex SE has been given a support Letter to the company. The support Letter is lasting until 31st. December 2020.

2 Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Der er efter regnskabsårets udløb sket et salg af virksomhedens bygninger, hvor virksomheden fremadrettet vil leje sig ind i de faciliteter som stemmer overens med de planer der ligger fremadrettet for virksomheden. Der bliver fremadrettet ikke produceret vingeforme som tidligere, men derimod er der lagt om til en mere serielignende produktion samt træning af produktionsmetoder til resten af koncernens produktionsfaciliteter i hele verden.

After the end of the financial year, the company's buildings have been sold, and the company will hereafter lease into the facilities that will match the future setup. In the future, moulds for blades will not be produced, as in the past, instead the company have been converted to a more serial-like production and training of production methods for the rest of the group's productionfacilities around the world.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK '000	DKK '000
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Gager og lønninger		
<i>Payroll</i>	37.404	36.864
Pensioner		
<i>Pensions</i>	2.748	2.580
Andre omkostninger til social sikring mv.		
<i>Other social security costs, ect.</i>	648	709
	<u>40.799</u>	<u>40.154</u>
Antal fuldtidsbeskæftigede		
<i>Number of full-time employees</i>	<u>69</u>	<u>75</u>
Vederlag til direktion		
<i>Executive remuneration</i>	<u>3.720</u>	<u>2.865</u>

Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsesmedlemmer.

No remuneration is paid out to the Board of Directors.

NOTER
NOTES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK '000	DKK '000
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	109	72
	<hr/>	<hr/>
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder		
<i>Financial expenses arising from group companies</i>	4.042	1.116
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	144	207
	<hr/>	<hr/>
	4.186	1.323
	<hr/>	<hr/>
6 Skat af ordinært resultat		
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Skat af årets ordinære resultat		
<i>Tax on profit on ordinary activities for the year</i>	0	0
Skat af forsøgs- og forskningsudgifter efter LL § 8X		
<i>Tax from research and development costs acc. to section 8X of the Danish Tax Assessment Act</i>	-1.278	0
Regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
	-1.278	0
	<hr/>	<hr/>
7 Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposes profit appropriation/distribution of loss</i>		
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	-35.205	-13.025
Foreslået udbytte		
<i>Proposed dividend</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
I alt		
<i>Total</i>	-35.205	-13.025
	<hr/>	<hr/>

NOTER
NOTES

8 Immatrielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development project in progress</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	11.025	4.649
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	1.160
Overført <i>Transferred</i>	234	-234
Anskaffelsessum 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	11.259	5.575
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	1.444	0
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on sold assets</i>	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	4.415
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.622	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	3.066	4.415
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Book value at 31. December 2018</i>	8.193	1.160

Udviklingsprojektet vedrører videreudvikling af virksomhedens produktportefølje. Projektet forventes færdiggjort i de kommende år, og skrider frem som planlagt ved hjælp af ressourcer tildelt af ledelsen. Udviklingsprojektet er en del af den fremtidige strategi og indtjeningen vil ske igennem salg til koncernen.

Inden igangsætning af projektet har virksomheden undersøgt markedet og vurderet, at der er behov for produkterne.

The development project concerns the further development of the company's product portfolio. The project is expected to be completed in the coming years and progressing as planned using the resources allocated by Management. The development project is a part of the future strategy, and the earning will come from sale to the group.

Prior to the launching of the project the company has studied the market and assessed that there is a need for the products.

NOTER
NOTES

9 Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>
Anskaffelsessum 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	14.000	2.777	985
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	0	17	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	0	-180
Anskaffelsessum 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	14.000	2.793	805
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	428	279	139
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on sold assets</i>	0	0	-29
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses for the year</i>	467	326	253
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 <i>Depriciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	894	605	363
Bogført værdi 31. december 2018 <i>Book value at 31. December 2018</i>	13.106	2.188	442

NOTER
NOTES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK '000	DKK '000
10 Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde		
<i>Selling price of work performed</i>	123.565	73.978
Modtagne acantobetalinger		
<i>Payments on account received</i>	-129.147	-70.241
Hensat til tab på tabsgivende kontrakter		
<i>Provisions for onerous contracts</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>-5.582</u>	<u>3.737</u>
 Der klassificeres således:		
<i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)		
<i>Contract work in progress (net assets)</i>	353	3.737
Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayment for contract work in progress</i>	<u>-5.935</u>	<u>0</u>
	<u>-5.582</u>	<u>3.737</u>
 11 Udskudt skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>		
Saldo primo		
<i>Balance, beginning of the year</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo		
<i>Balance, year-end</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 9.825 t.kr. vedrørende skattemæssige underskud. Skatteaktivet er ikke indregnet i balancen, da der er usikkerhed omkring muligheden for udnyttelse af aktivet indenfor en kortere årrække.

The company has a deferred tax asset of 9,825 t.kr relating to tax losses. The tax asset is not recognized in the balance sheet as there is uncertainty about the possibility of utilizing the asset within the next few years.

NOTER
NOTES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK '000	DKK '000
12 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i>	9	6
Øvrige forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepaid expenses</i>	<u>323</u>	<u>396</u>
	<u>333</u>	<u>402</u>

13 Anpartskapital

Share capital

Anpartskapitalen består af 50.000 anparter a nominelt 1 DKK. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital comprises 50.000 shares of a nominal amount of DKK 1. No shares carry special rights.

14 Eventualforpligtelser mv.

Contingent liabilities

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med en årlig leje på 1.138 t.kr. ekskl. moms. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

The company has entered a lease with an annual rent of 1.138 t.kr. excl. VAT. The lease can be terminated with 6 months notice.

Selskabet har endvidere indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 41 t.kr. ekskl. moms. Leasing kontrakterne har en restløbetid på 2 - 28 måneder med en samlet nominal restforpligtelse på 264 t.kr.

The company has also entered into operating leases with an average annual lease payment at 41 t.kr. excl. VAT. The leases expire within 2 - 28 months with a total outstanding liability of 264 t.kr.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgages and security

Ingen.

None.

NOTER
NOTES

16 Nærtstående parter
Connected parties

Nordex Blade Technology Centre ApS' nærtstående parter omfatter følgende:
Nordex Blade Technology Centre ApS has the following related parties:

Bestemmende indflydelse
Control

Nordex SE, Erich-Schlesinger-Strasse 50, 18059 Rostock, Germany.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Nordex SE, som kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

The company is recognised in the consolidated financial statements of Nordex SE, which are available at the Company's address.

Øvrige nærtstående parter
Other connected parties

Datterselskaber til Nordex SE.

Subsidiaries for Nordex SE.

For yderligere oplysninger om nærtstående parter henvises til regnskabet for Nordex SE.

For further information about related parties, please refer to the Nordex SE accounts.

Transaktioner med nærtstående parter
Related party transactions

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foregået på markedsvilkår.

During the financial year there has been trade with associated companies. Transactions have been effected in accordance with the arm's length principle.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

There have been no transaction with Management in addition to mangement fees.