

# 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 2019  
ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR  
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2019**

**(3. REGNSKABSÅR)  
(3RD FINANCIAL YEAR)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling, den 25. august 2020  
*The annual accounts has been displayed and  
approved on the Annual General Meeting  
the 25th August 2020*

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](http://www.edelbo.dk) · E-MAIL: [email@edelbo.dk](mailto: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**

	<b>SIDE</b>
	<b>PAGE</b>
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>	27
Noter <i>Notes</i>	28

## 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2019 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 2019 and of the result of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.*

*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 25. august 2020

*Kirkeby, 25th August 2020*

Direktion:

*Executive Board:*

Flemming Sørensen

Bestyrelse:

*Board of Directors:*

Mario Richter  
(formand)  
(Chairman)

Miguel Nuñez Polo

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordex Blade Technology Centre ApS for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

**Opinion**

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies.*

**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 årsregnskabslovens 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabsbrugerne 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 25. august 2020  
 Odense, 25th August 2020

**PricewaterhouseCoopers**  
 Statssautoriseret Revisionspartnerselskab  
 CVR-nr. 33 77 12 31

Line Hedam  
 statsautoriseret revisor  
 State-Authorised  
 Public Accountant  
 mne27768

Ander Kronborg Choy  
 statsautoriseret revisor  
 State-Authorised  
 Public Accountant  
 mne44142

**SELSKABSOPLYSNINGER***COMPANY DETAILS*

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

Telefon:	63 24 40 00
<i>Telephone:</i>	<i>+45 63 24 40 00</i>
CVR-nr.	38 37 73 88
<i>CVR no.</i>	<i>38 37 73 88 (Central Business Registration Number)</i>
Stiftet:	30. januar 2017
<i>Established:</i>	<i>30th January 2017</i>
Regnskabsperiode:	1. januar - 31. december
<i>Accounting period:</i>	<i>1 January - 31 December</i>
Hjemsted:	Svendborg Kommune
<i>Registered office:</i>	<i>Svendborg Municipality</i>

**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**

T.DKK. DKK'000	2019	2018	2017
-------------------	------	------	------

**Hovedtal**  
**Key figures**

Bruttofortjeneste/bruttotab <i>Gross profit/loss</i>	46.686	15.447	30.669
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment losses (EBITDA)</i>	15.116	-25.352	-9.485
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	12.819	-32.406	-11.775
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-4.365	-4.077	-1.251
Årets resultat <i>Profit/loss of the year</i>	8.454	-35.205	-13.025

Balancesum <i>Balance sheet total</i>	62.673	80.856	130.717
Heraf investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible and intangible fixed assets</i>	50	1.176	22.410
Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	17.054	-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>	27,2%	- *	- *
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	- *	- *	- *

Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	57	69	75
--	----	----	----

\* Nøgletallet er ikke beregnet for 2017, 2018 og 2019, idet resultat før skat og/eller gennemsnitlig egenkapital er negative.

\* *The financial ratio is not calculated for 2017, 2018 and 2019, as earnings before tax and/or average equity are 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 værktøjer og komponenter til vindmøller.  
*The company's main activity is to trade and produce tools and components 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 2019 udviser et resultat på 8.454 tkr. Selskabets ledelse anser periodens resultat for tilfredsstillende.

*The result of the company for the financial year 1 January - 31 December 2019 shows a profit of TDKK 8.454. The management of the company considers this result to be satisfactory.*

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2019 andrager 17.054 tkr.

*The company's equity at December 31 2019 represents TDKK 17.054.*

Selskabet har i regnskabsåret modtaget 56.780 tkr. i tilskud fra moderselskabet Nordex SE som led i styrkelse af selskabets kapitalstruktur. Beløbet indgår ikke i årets resultat, men indgår direkte på egenkapitalen.

*In the financial year, the company received TDKK 56,780 in group contribution from the parent company Nordex SE as part of the strengthening of the company's capital structure. The amount is not included in the profit for the year, but is included directly in equity.*

**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.*

**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.*

**LEDELSENS BERETNING**  
**ANNUAL MANAGEMENT REPORT**

**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**

Indtil videre under COVID-19 udbruddet har vi formået at holde vores produktion med minimal påvirkning- der henvises til note 1. Der er herudover ikke forekommet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

*So far during the COVID-19 outbreak we have managed to keep our production with minimal impact - reference is made to note 1. In addition, no significant events have occurred after the end of the financial year.*

**Forventninger til fremtiden**  
**Outlook**

Det er selskabets forventning, at der vil ske en øget aktivitet på virksomhedens vingeløsninger i resten af koncernen. År 2019 har været præget positivt af salg af bygninger samt omstruktureringer, men vi forventer resultatet for 2020 på samme niveau som 2019.

*It is the company's expectation that there will be increased activity on the company's wing solutions in the rest of the group. The year 2019 has been marked positively by sales of buildings as well as restructuring, but we expect the result for 2020 to be at the same level as 2019.*

Selskabet kan desuden oplyse at der har været opretholdt fuld produktion i forhold til COVID-19 indtil videre og fra selskabet side af, forventes ingen økonomisk nedgang – der henvises til note 1

*In addition, the company can state that full production has been maintained in relation to COVID-19 so far and from the company side of, no economic downturn is expected - reference is made to note 1.*

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 for Nordex Blade Technology Centre ApS 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 dagsværdimethode. 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 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 leasing-ydelser 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 salgskostninger 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 nettorealisationsværdi, 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 nominal 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 gælds metode 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 nettorealiseringsværdi.

*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	2019	2018
Note	DKK '000	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i> .....	46.686	15.447
<b>3</b> Personalemkostninger <i>Staff costs</i> .....	-31.570	-40.799
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before depreciation and impairment losses (EBITDA)</i> .....	15.116	-25.352
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and write downs of tangible and intangible fixed assets</i> .....	-2.297	-7.053
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i> .....	12.819	-32.406
<b>4</b> Finansielle indtægter <i>Financial income</i> .....	177	109
<b>5</b> Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> .....	-4.542	-4.186
Ordinært resultat før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i> .....	8.454	-36.483
<b>6</b> Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i> .....	0	1.278
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> .....	8.454	-35.205

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET, DECEMBER 31st**

**AKTIVER**  
**ASSETS**

Note	2019	2018
Note	DKK '000	DKK '000
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects</i> .....	7.499	8.193
Udviklingsprojekter under udførelse		
<i>Development projects in progress</i> .....	0	1.160
	7.499	9.353
<b>8 Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
<i>Land and buildings</i> .....	0	13.106
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i> .....	1.270	2.188
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i> .....	15	442
	1.285	15.735
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
<i>Financial fixed assets</i>		
<b>9 Andre tilgodehavender</b>		
<i>Other receivables</i> .....	582	416
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Total fixed assets</i> .....	9.366	25.504



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET, DECEMBER 31st**

Note	2019	2018
Note	DKK '000	DKK '000
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
<b>Varebeholdninger</b>		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i> .....	6.250	5.681
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured goods and goods for resale</i> .....	1.630	1.862
Forudbetalinger for varer		
<i>Prepayments for goods</i> .....	1.031	1.305
	<u>8.911</u>	<u>8.847</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i> .....	256	761
<b>10</b> Igangværende arbejde for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i> .....	0	353
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Receivables from affiliated companies</i> .....	42.288	36.554
Tilgodehavende selskabsskat		
<i>Corporation tax receivable</i> .....	0	1.278
<b>11</b> Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax assets</i> .....	0	0
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i> .....	1.060	6.862
<b>12</b> Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i> .....	352	333
	<u>43.957</u>	<u>46.140</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		
<i>Cash at bank and in hand</i> .....	439	364
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Total current assets</i> .....	<u>53.307</u>	<u>55.351</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		
<i>TOTAL ASSETS</i> .....	<u>62.673</u>	<u>80.856</u>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET, DECEMBER 31st**

**PASSIVER**  
**LIABILITIES**

Note	2019	2018
Note	DKK '000	DKK '000
<b>Egenkapital</b>		
<b>Shareholders' equity</b>		
13 Anpartskapital		
<i>Share capital</i> .....	50	50
Reserve for udviklingsomkostninger		
<i>Reserve for development costs</i> .....	833	1.050
Overført resultat		
<i>Retained profit/loss brought forward</i> .....	16.171	-49.280
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i> .....	0	0
	<u>17.054</u>	<u>-48.180</u>
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
<b>Creditors</b>		
14 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term liabilities</i>		
Anden gæld		
<i>Other payables</i> .....	331	0
 <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
<b>Short-term liabilities</b>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		
<i>Short term part of long term liabilities</i> .....	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i> .....	3.199	5.655
10 Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayment for contract work in progress</i> .....	0	5.935
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i> .....	39.438	109.226
Skyldig selskabsskat		
<i>Corporation tax payable</i> .....	0	0
Anden gæld		
<i>Other payables</i> .....	2.652	8.219
	<u>45.288</u>	<u>129.035</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total creditors</i> .....	<u>45.619</u>	<u>129.035</u>
 <b>PASSIVER I ALT</b>		
<b>TOTAL LIABILITIES</b> .....		
	<u>62.673</u>	<u>80.856</u>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
***BALANCE SHEET, DECEMBER 31st***

- 1** Efterfølgende begivenheder  
*Subsequent events*
- 2** Særlige forhold  
*Special circumstances*
- 15** Forslag til resultatdisponering  
*Proposed profit appropriation/distribution of loss*
- 16** Eventualforpligtelser mv.  
*Contingent items etc.*
- 17** Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
*Mortgages and security*
- 18** Nærtstående parter  
*Related parties*

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**CHANGES IN EQUITY**

	<b>Anpartskapital</b> <i>share capital</i>	<b>Reserve for udviklings- omkostninger</b> <i>Reserve for development costs</i>	<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>	<b>Foreslået udbytte</b> <i>Proposed dividend</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i> .....	50	1.050	-49.280	0	-48.180
Koncerntilskud <i>Group contributions</i> .....	0	0	56.780	0	56.780
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i> .....	0	0	0	0	0
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> .....	0	-217	217	0	0
Overført, jf. resultatdisponeringen <i>Transferred, see distribution of profit</i> .....	0	0	8.454	0	8.454
 Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity 31 December 2019</i> .....	 50	 833	 16.171	 0	 17.054

NOTER  
NOTES

**1 Efterfølgende begivenheder**  
*Subsequent events*

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at ”lukke landene ned”, får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

*The consequences of Covid-19, in which many governments around the world have decided to 'shut down' countries, will have a major impact on the world economy. Management considers the consequences of Covid-19 to be an event that has arisen after the balance sheet date (31 December 2019) and therefore constitutes a non-regulatory event for the company.*

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den samlede påvirkning af Covid-19.

*It is not possible at this stage to quantify the magnitude of the total impact of Covid-19.*

Selskabet kan desuden oplyse at der har været opretholdt fuld produktion i forhold til COVID-19 indtil videre og fra selskabet side af, forventes ingen økonomisk nedgang.

*In addition, the company can state that full production has been maintained in relation to COVID-19 so far and from the company side of, no economic downturn is expected,*

Ledelsen vurderer at der er tilstrækkelig likviditet til at forsætte driften i 2020.

*Management assesses that there is sufficient liquidity to continue operations in 2020.*

**2 Særlige forhold**  
*Special circumstances*

Selskabet har i regnskabsåret modtaget 56.780 tkr. i tilskud fra moderselskabet Nordex SE som led i styrkelse af selskabets kapitalstruktur. Beløbet indgår ikke i årets resultat, men indgår direkte på egenkapitalen.

*In the financial year, the company received TDKK 56,780 in group contribution from the parent company Nordex SE as part of the strengthening of the company's capital structure. The amount is not included in the profit for the year, but is included directly in equity.*

**3 Personaleomkostninger**  
*Staff costs*

	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
Gager og lønninger		
<i>Payroll</i> .....	28.795	37.404
Pensioner		
<i>Pensions</i> .....	2.141	2.748
Andre omkostninger til social sikring mv.		
<i>Other social security costs, ect.</i> .....	633	648
	31.570	40.799

**NOTER**  
**NOTES**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	DKK '000	DKK '000
<b>3 Personalemkostninger (fortsat)</b> <i>Staff costs (continued)</i>		
Antal fuldtidsbeskæftigede <i>Number of full-time employees</i> .....	57	69
Vederlag til direktion <i>Executive remuneration</i> .....	4.087	3.720
Der udbetales ikke vederlag til bestyrelsesmedlemmer. <i>No remuneration is paid out to the Board of Directors.</i>		
<b>4 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> .....	177	109
<b>5 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses arising from group companies</i> .....	4.284	4.042
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> .....	257	144
	<u>4.542</u>	<u>4.186</u>
<b>6 Skat af ordinært resultat</b> <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> .....	0	-1.278
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i> .....	0	0
	<u>0</u>	<u>-1.278</u>

NOTER  
NOTES

7 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 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i> .....	11.259	5.575
Årets afgang <i>Disposals for the year</i> .....	0	-4.415
Overført <i>Transferred</i> .....	1.160	-1.160
<b>Anskaffelsessum 31. december 2019</b> <b><i>Cost at 31 December 2019</i></b> .....	<b>12.419</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i> .....	3.066	4.415
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on sold assets</i> .....	0	-4.415
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> .....	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> .....	1.854	0
Overført <i>Transferred</i> .....	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b> <b><i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i></b> .....	<b>4.919</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi 31. december 2019</b> <b><i>Book value at 31 December 2019</i></b> .....	<b>7.499</b>	<b>0</b>

Udviklingsprojektet vedrører videreudvikling af virksomhedens produktportefølje. 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 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

8 Materielle anlægsaktiver  
*Tangible fixed assets*

	<b>Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i></b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i></b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i></b>
Anskaffelsessum 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i> .....	14.000	2.793	805
Årets tilgang <i>Additions for the year</i> .....	0	50	0
Årets afgang <i>Disposals for the year</i> .....	-14.000	-915	-376
<b>Anskaffelsessum 31. december 2019</b> <i>Cost at 31 December 2019</i> .....	<u>0</u>	<u>1.928</u>	<u>429</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i> .....	894	605	363
Afskrivninger på afhændede aktiver <i>Depreciation on sold assets</i> .....	-933	-204	-98
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses for the year</i> .....	<u>39</u>	<u>257</u>	<u>148</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2019</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i> .....	<u>0</u>	<u>658</u>	<u>414</u>
<b>Bogført værdi 31. december 2019</b> <i>Book value at 31 December 2019</i> .....	<u>0</u>	<u>1.270</u>	<u>15</u>

9 Andre tilgodehavender  
*Other receivables*

	<b>Deposita <i>Deposits</i></b>
Anskaffelsessum 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i> .....	416
Årets tilgang <i>Additions for the year</i> .....	<u>166</u>
<b>Anskaffelsessum 31. december 2019</b> <i>Cost at 31 December 2019</i> .....	<u>582</u>



**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
<b>10 Igangværende arbejde for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af udført arbejde		
<i>Selling price of work performed</i> .....	0	123.565
Modtagne acotobetalinger		
<i>Payments on account received</i> .....	0	-129.147
Hensat til tab på tabsgivende kontrakter		
<i>Provisions for onerous contracts</i> .....	0	0
	<u>0</u>	<u>-5.582</u>
Der klassificeres således:		
<i>Recognised as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (nettoaktiver)		
<i>Contract work in progress (net assets)</i> .....	0	353
Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayment for contract work in progress</i> .....	0	-5.935
	<u>0</u>	<u>-5.582</u>
<b>11 Udskudt skatteaktiver</b>		
<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> .....	0	0
Saldo ultimo		
<i>Balance, year-end</i> .....	0	0

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 7.965 t.kr. vedrørende materielle anlægsaktiver, debitorer, tilgodehavender og øvrige hensættelser. 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 7.965 t.kr relating to property, plant and equipment, receivables and other provisions. 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

	2019	2018
	DKK '000	DKK '000
<b>12 Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forudbetalt forsikring		
<i>Prepaid insurance</i> .....	6	9
Øvrige forudbetalte omkostninger		
<i>Other prepaid expenses</i> .....	346	323
	<u>352</u>	<u>333</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 Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

	Gæld i alt	Afdrag	Restgæld
	<i>Total debt</i>	<i>Payments</i>	<i>Debt after</i>
		<i>next year</i>	<i>5 years</i>
Anden gæld .....	331	0	331
<i>Other payables</i>			

Afdrag der forfalder indenfor 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet som langfristede gældsforpligtelser.

*Payments falling due within one year are stated under short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

**15 Forslag til resultatdisponering**  
*Proposed profit appropriation/distribution of loss*

Overført resultat		
<i>Retained earnings</i> .....	8.454	-35.205
Foreslået udbytte		
<i>Proposed dividend</i> .....	0	0
I alt		
<i>Total</i> .....	<u>8.454</u>	<u>-35.205</u>

**NOTER**  
**NOTES**

**16 Eventualforpligtelser mv.**  
***Contingent liabilities***

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en samlet årlig leje på 934 t.kr. ekskl. moms. Lejemålene kan opsiges med 6 måneders varsel. En kontrakt med en årlig leje på 538 t.kr. ekskl. moms kan dog tidligst fraflyttes den 31. december 2021.

*The company has entered leases with an total annual rent of 934 t.kr. excl. VAT. The leases can be terminated with 6 months notice. One contract with an annual rent of 538 t.kr. excl. VAT can however be vacated at the earliest on December 31, 2021.*

Herudover har selskabet indgået en tidsbegrænset huslejekontrakt med en årlig leje på 248 t.kr. ekskl. moms. Kontrakten udløber den 1. oktober 2020.

*In addition, the company has entered into a fixed-term lease with an annual rent of 248 t.kr. excl. VAT. The contract expires on October 1, 2020.*

Selskabet har endvidere indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 349 t.kr. ekskl. moms. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 13 - 59 måneder med en samlet nominel restforpligtelse på 676 t.kr.

*The company has also entered into operating leases with an average annual lease payment at 349 t.kr. excl. VAT. The leases expire within 13 - 59 months with a total outstanding liability of 676 t.kr.*

**17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
***Mortgages and security***

Ingen.  
*None.*

**18 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.*

**NOTER**  
**NOTES**

**18 Nærtstående parter - fortsat**  
***Connected parties - continued***

**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.*